全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老左谈股市

左安龙 著

上海社会科学院出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老左谈股市

左安龙 著

上海社会科学院出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据加载失败，请稍后重试！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上海电视台主持财经节目



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 主持上视财经《今日股市》节目
2 在签名售书活动中为读者签名



1



2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 和中国证监会首席顾问梁定邦先生合影
2 在上海人民广播电台主持节目



1



2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 1998年6月30日，美国总统克林顿和主持人左安龙在上海人民广播电台《市民与社会》节目上与市民听众热烈交谈

2 1995年2月27日，上海市市长徐匡迪在直播前和主持人左安龙交谈



1



2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者的话

《老左谈股市》这本酝酿已久的书终于和朋友们见面了。若没有好朋友应建中先生最初的提议、没有陈军总编锲而不舍的精神，以及杨国先生极有创意的编辑，也就不会有这本书了，真的要谢谢他们。其实，当初对到底要出一本什么样的书，自己心里也没有底。出书是一件十分严肃的事，俗话说著书立说嘛。说实话，两年前尽管朋友们建议我出书，自己也蠢蠢欲动，但朋友们今天所看到的《老左谈股市》的内容当时还寥寥可数，虽然手头有一些现成的文稿，但是对于日新月异的中国股市来说已没有什么现实意义，最多只是对中国股市的历史记录而已。为了使出版的书不浪费资源、不浪费读者的时间和精力，还必须经得起时间的检验，我定下了一个原则，除保留以往几篇有价值、有影响的文稿外，必须要写出新的文章。而这些新的文章必须贴近中国股市的发展，必须对具有中国特色的资本市场已经走过的历程以及正在发生的各种变化和社会关注各方争论的焦点给予评论。

我认为，谈中国股市不仅要谈发展，更要谈如何发展。而要谈如何发展，就必须对中国股市的昨天和今天有详细的了解，并对具有中国特色的股市以及目前所处的特

M2057/06

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定历史阶段有准确的评价，只有写出这样的文章，才算是有些价值，才能对投资人正确认识和把握中国股市、选择对应的投资策略有所帮助。因此，紧扣股市的“中国特色”这条主线就是本书的主题。

其实，正确地认识和把握“中国特色”不仅仅是本书的主题，它同样是中国资本市场的主题，甚至也是中国改革开放的主题。回顾中国自改革开放探索试点发行第一张股票起，到建立中国式的证券交易所，以及随之而来排浪式的股市超高速发展，每一步都深深地打上了“中国特色”的烙印。首先，我国第一张股票的发行就不是企业行为，而是政府行为，因为当时我们的体制是政企合一的，企业不可能离开政府独立发行股票，这是无法跨越的历史局限；而政府试点发行第一张股票的动机也不是立足于企业机制转变和资源优化配置，惟一的目的仅仅是融资，这同样也是无法回避的历史事实。由于当时我们还不知道股票投资是不是好东西，所以政府只能用街道企业、乡办集体企业或者是比较困难的国有企业作试点。后来试点似乎都成功了，但是所谓成功，并不是这些企业建立了现代的股份制企业制度，也不是大大提高了企业的竞争能力，只是企业通过发股票，资产规模一夜之间膨胀了，企业甚至对从天上掉下来的白花花的银子都不知道怎么花。政府也主要是看到企业发股票，可以很方便地从市场上拿到永不归还的大把大把的钱，至于企业的赢利能力如何、企业对股东的回报能力如何，却很少关心。这就导致了后来直到今天，中国资本市场的大规模发行股票只显示出为国有企业解困脱贫、输血救命的重要功能。这可能在世界股票发展史上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是少有的。正因为我国发行股票既是政府出面，又是立足于企业解困脱贫，当然就要全国平衡，于是以省市行政区划的配额制、核准制发行股票也就顺理成章了。可以这么说，我国ST、PT股票的屡屡出现，庞大的国有股、法人股的存在并独断独行，证券监管体系从立法到司法缺陷重重，行政干预不断，无一不是植根于“中国特色”这块土壤之上。

把我国资本市场的“中国特色”这个主题提出来之后，问题是如何认识、评价资本市场的“中国特色”。现在普遍的情绪是埋怨、愤恨、指责，个别极端的还提出要将中国股市“推倒重来”，这显然是错误的。“中国特色”的股市既无法推倒，也无法重来。因为“中国特色”是我们必须面对的现实，它是我们生存起步与发展壮大的基础。它既不能回避也无法跨越，就好像我们既不能、也无法选择自己的父母那样。我国资本市场“中国特色”的形成不是人为的，而是由中国国情决定的，这个中国国情就是我国从来也没有市场经济的历史。新中国成立后，对资本实行高度垄断的社会主义计划经济体制，国民几乎没有市场经济的意识和文化氛围。我们就是在这样的基础上，进行着经济现代化，即资本社会化、企业股份化的变革，其难度之大、风险之大，可想而知。如何解释中国资本市场的起步与迅猛发展所产生的种种现象和带来的种种问题？如何解决中国资本市场在发展中存在的各种问题？在经典的经济学理论中是不可能找到现成答案的。我们决不能借经典经济学没有现成的理论来否定“中国特色”。正确的态度是坦然地直面“中国特色”的现实，并勇敢地承认这是我们的起点，然后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以科学的态度寻找出“中国特色”和国际惯例之间的接口，创立适合于中国的经济学理论，走出中国的强国之路。这决非是空想，一个有趣的现象是，当一些人开口欧美市场如何如何，闭口国际上如何如何，而对具有中国特色的股市横加指责之时，恰恰忽视了为世人瞩目的“中国特色”资本市场汹涌澎湃的伟力，正促使我国的综合国力出现了前所未有的高速增长的事实。

我之所以在卷首写出这许多“作者的话”，是因为我在重新审看这数百篇和股市发展息息相关的小评论时，一直处在一种冲动和喜悦中，因为尽管这些小评论是一、两年前写的，甚至个别文章是十年前写的，可仍然是当前市场上争论的热点，同时也由于我紧紧地抓住“中国特色”作为破题的入口，并始终以“中国特色”作为解题的钥匙，今天看来仍然颇具价值。因为实践已越来越证明只有这样来认识中国股市，才能把错综复杂的中国股市理出个头来。眼下关于国有股减持的价格如何确定、如何使我国庞大的非流通股走向全流通的争论，又一次引起了股市的持续暴跌。这些都是由于想当然地制定了“减持”的价格、不适当地快速推进非流通股的流通，违背了“中国特色”、忘掉了“中国国情”的言行所引起的。我坚信，“中国特色”的股票市场终将会再一次地成为检验政策正确与否的试金石。我也充满信心地以此书和有志献身于中国股市的同仁们共勉。

不少人谈到我的时候，总要提到我曾经在上海电台担任过“市民与社会”节目的主持人，主持过和前上海市长徐匡迪以及前美国总统克林顿的热线对话。确实，这两次直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

播节目对话给我带来了很多荣誉，也是我主持生涯中的重要时刻。在本书中，一并收录了这两次直播节目对话的现场实况和背景介绍，以飨读者。

最后，我还要感谢北京《证券市场周刊》和当时的《国际金融信息报》的同仁们，正是他们的约稿，才逼得我不停地思考，坚持每周写一篇。也许正是由于他们逼着我不停地思考、不停地写，才使我一直保持着积极紧张的求知状态；也正由于此，才使我能够承担起电视台财经节目主持人的重任。

谢谢所有关心我的、认识的和不认识的朋友们。请大家放心，我会永远积极地工作着。

2002年1月24日夜，于灯下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Laozuo Tan Gushi

政策不是万能的，
市场是检验政策的惟一归宿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

左安龙，出生于1942年，江苏省宝应县人。

◇ 1968年，毕业于北京中国人民解放军艺术学院戏剧表演专业。

◇ 1969年，在新疆中国人民解放军骑兵第一师当兵锻炼。

◇ 1970年，复员，进入上海第一钢铁厂。历任：搬运工，冰箱工，检修工，电工，木工，采购员和工会办事员。

◇ 1983年，进入上海人民广播电台。历任：群工部通联干事，小卖部经理，群工部编辑，经济台记者，新闻台记者，《市民与社会》节目主持人；客座上海电视台《金融市场漫谈》嘉宾主持。

◇ 1998年，进入上海有线电视台，担任财经频道节目主持人。

◇ 2001年起，任上海电视台《今日股市》、《周末赢家》节目主持人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股

LAOZUO TAN GUSHI

目录

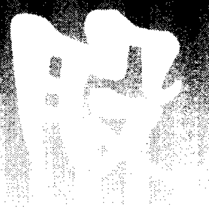
MULU

作者的话 …………………………… (1)
谈国情——股市的中国特色
沪股市在谨慎探索中发展 ………… (3)
股市后面一只看不见 de 手 ………… (7)
企业公司化,产权股份化
——不可逆转的改革大潮 ……… (11)
长痛 短痛 阵痛 ………………… (14)
是过度投机,还是投机失控 ………… (17)
要多研究一些中国的股市心理学 … (20)
如何研究中国股市的心理
——管理层在想什么 …………… (22)
如何研究中国股市的心理
——机构在想什么 ……………… (25)
如何研究中国股市的心理
——投资人在想什么 …………… (27)
警钟已经敲响 …………………… (30)
本轮行情结束了吗? ……………… (32)
政策市好不好? …………………… (34)
为何利好频传大盘不涨 …………… (36)
有政策底吗? ……………………… (38)
不比不知道 ……………………… (40)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"中国特色"不容歪曲 …………………… (42)
国家资本社会化 ………………………… (44)
盼望双赢 ……………………………… (46)
站直啰,别趴下 ………………………… (48)
经济政策会变吗? ……………………… (50)
权力资本是问题的要害 ………………… (52)
认清中国股市的特殊阶段 ……………… (54)
谈管理——市场是检验政策的试金石
股票高溢价发行将可能引起的震荡 … (59)
金融投资急需多元化 …………………… (65)
暴涨暴跌引出的思考 …………………… (68)
"扩容"已到缓行时 ……………………… (71)
有感于马路股市沙龙 …………………… (73)
只有公开,才能公平、公正 ……………… (75)
"三公"何其难 ………………………… (77)
套牢的为何总是小散户 ………………… (79)
再谈小散户为何容易被套 ……………… (81)
为股民学校叫好 ……………………… (83)
政策也要清理 ………………………… (85)
得民心者得天下 ……………………… (87)
"联想"的联想 ………………………… (89)
需要与可能 …………………………… (91)
当前印花税率不支持股市上行 ……… (93)
印花税会降吗? ……………………… (95)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易系统应有预警装置……………（97）
乱话三千话“二板”…………………（99）
银行上市意义何在？………………（101）
退出机制，条件还不具备…………（103）
模仿是不可能成功的………………（105）
中国的主板就是创业板……………（107）
超常规发展的冷思考之一…………（109）
超常规发展的冷思考之二…………（111）
为“市场说了算”叫好！……………（113）
投资人权益的保护意识正在觉醒…（115）
“国有股减持”风波的再思考………（118）
谈实践——操作技巧 ABC
暴涨、暴跌，股市的不归之路………（123）
换一种思路看“盘整”………………（126）
股市中的规律正是陷阱所在………（128）
再谈“股市中的规律正是陷阱所在”…（130）
投机——证券市场永恒的魅力……（132）
对“5.19”井喷行情的思考…………（134）
做长线正当时………………………（136）
看懂大盘才能做赢个股……………（138）
眼睛盯住哪里………………………（140）
今年（2000年）股票怎么炒…………（142）
市场是不可抗拒的…………………（144）
长线的条件是信心…………………（146）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注价格信号 …………………………（148）
事物是一分为三的 ……………………（150）
关键是找准热点 ………………………（152）
“半仓”是取胜之道 ……………………（154）
切莫把机遇当风险 ……………………（156）
谈题材——网络、高科技及其他
网络股与利润无关吗？ ………………（161）
股票还是那个股票…… ………………（163）
别把网络概念油水榨干 ………………（165）
面对网络我们缺什么？ ………………（167）
电脑网络是公用事业 …………………（169）
网络不是高科技，没有暴利 …………（171）
当心“高科技”误区 ……………………（174）
题材炒作的范例 ………………………（176）
谈风险——股市不相信眼泪
当心市场陷阱 …………………………（181）
格林斯潘的尴尬 ………………………（183）
市场不同情弱者 ………………………（185）
要把本质告诉散户 ……………………（187）
要淡化 2 000 点情结 …………………（189）
行情越好越要警惕！……………………（191）
谈违规——警惕操纵股市行为
上海股市首次暴跌探秘 ………………（195）
假如……也许 …………………………（200）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别搞错,ST 是耻辱 …………………… (202)
抢救反面案例 ……………………… (204)
散户的利益该如何保护? ………… (206)
股市的生命在于信用 ……………… (208)
我相信“基金黑幕”一文是真的 …… (210)
不要见怪不怪 ……………………… (212)
谈争议——一家之言
中国股市不具有晴雨表功能吗? … (217)
“炒作”没错 ………………………… (219)
有感于经济学家的震惊 …………… (221)
该处罚谁 …………………………… (223)
水清则无鱼,欲速则不达 ………… (225)
是为了 A 股 B 股合并吗? ………… (227)
谈股评——重在责任,贵在创新
不要人为制造股市“地震” ………… (231)
股评也要创新 ……………………… (233)
股评的基本功是基本面分析 ……… (235)
媒体责任重大 ……………………… (237)
谈其他——相关问题的思考
“第一商城”的困惑 ………………… (241)
我国外汇储备过量了吗? ………… (248)
为何美元贬值人民币却升值? …… (251)
建立全国货币市场上海切莫错过
　机遇 ……………………………… (254)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要的是指导而不是指责…………（256）
只有股市繁荣，人们才肯消费 ……（258）
“限价”死路一条……………………（260）
一谈社会主义与资本主义…………（262）
再谈社会主义与资本主义…………（264）
附 录
’95华东七省市长热线（上海篇）
——华东繁荣日 上海腾飞时…（269）
和市长对话的幕后新闻……………（282）
请美国总统克林顿当嘉宾…………（286）
破天荒的尝试
——美国总统克林顿走进上海人民广播电台直播室和民众交流………………………（306）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈国情

——股市的中国特色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪股市

在谨慎探索中发展

酝酿已久的上海证券交易所终于就要正式登台亮相、开张营业了，这将是中国大陆自中国共产党接掌政权以来出现的第一家证券交易所。同时也是中国共产党执政的社会主义国家中绝无仅有的首次尝试。仅此，就足以引起海内外各阶层人士的浓厚兴趣。人们注视着，在以计划经济为主的大陆经济、政治体制中，一个以市场机制为指导的证券市场将如何运作？其证券交易价格涨落的轨迹又将遵循什么样的规律？

人们如此关心着上海证券市场的发展是有道理的。回顾大陆近十多年来经济体制上的改革开放，最具有挑战意义的可能就要数推行股份经济的试点工作了。一位西方经济学教授曾指出，中国的经济改革能走到建立股份公司和证券市场这一步表明改革已很难再退回去了。国际上一些著名的证券商纷纷表示愿意帮助上海建立一个能和国际证券市场相沟通的、规范化的证券市场，并且希望能成为其中的一员。尽管引起中外经济各界人士普遍注意和高度评价，大陆股份经济在上海的发展还是相当谨慎的，步子也是缓慢的。这种谨慎与缓慢的交织，多少折射出大陆推行股份经济、证券市场，在理论上乃至实际操作上对现行政治、经济体制造成的强烈冲撞尚未得到明确的理顺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自从1984年9月上海重新发行新中国成立以来第一张股票至今，全市号称已有2 700多家企业发行了债券、股票，金额近25亿元人民币。但是其中的股票几乎都是债券性质的股金券。据上海金融业内人士透露，即使是经中国人民银行上海分行批准的11家股份制企业公开发行的股票，包括已上市的7种股票都没有达到规范化股票的要求。据了解，上海七家股份制公司总共向社会发行了近9亿元股票，其中国家控股78.4%，单位股占17.2%，尽管个人持股金额只有5千多万元，而其中近1 000多万元还是由企业的福利基金购买后送给本企业职工的。从1984年9月到1989年年底的5年中，全市股票成交额由20万元逐渐增长到1 000万元。这是上海股票市场发展的最初的起步阶段。

造成上海股市起步发展的缓慢除了理论上、政治上和投资者认识上的原因之外，另一个关键的问题是此刻中国大陆经济环境不宽松，股份经济试点出台一年后，大陆的经济就由过热增长逐渐演变成越来越严重的通货膨胀。1988年下半年，国家被迫采取紧缩信贷、紧缩财政的经济政策，连续三次大幅提高银行存贷款利率，并且推出保值储蓄。在这种政策导向下，社会游资当然就要转向风险最小的银行储蓄和其他保值手段，而无人问津股市。终于在1989年上海股市在重新恢复以来首次出现持续猛跌的局面。上市股票的成交价全部降到历史最低水平，其中4家上市公司的最高成交价低于面值，5家上市公司的最低成交价跌入股票面值之下。

1990年以来，大陆在治理通胀取得明显成效后，经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始复苏。中共主要领导人除了多次明确表示经济形势好转外，还向全世界宣告了要开发、开放浦东的宏大计划，又一再强调要扩大股份经济试点，要加大市场调节比重。此外，上海市长朱镕基连续访问香港、新加坡和美国。在国际环境中，因“天安门六·四”事件产生的各种影响和经济制裁正在逐步解除，五月份美国政府宣布给予中国延长一年贸易最惠国待遇的政策。国内、国际在政治、经济上的一片祥和气氛给大陆经济的发展带来了曙光，当然也为上海股市迅速崛起创造了良好的条件。1990 年 5 月，正当国际金融研讨会在上海召开期间，5 月 19 日，上海静安股价指数悄悄突破基准线 100 点。正当上海市民投资股票的热情在冷落了数年之后又悄然萌动之际，深圳的“过江龙”资金进入沪市，大量收购上海的上市股票，触发上海股市暴涨，场外交易泛滥。到 7 月中旬，静安指数连创新高，已突破 118 点，并且以平均每天上跳两个点的速度迅猛上升，尽管上海金融管理机构多次颁发行政干预法案，上海股价呈现的强劲的上扬势头已不可逆转 。截至 12 月上旬，静安指数已达 361.37 点，仅仅半年时间增幅竟然接近四倍。上海股市经过一年的调整发展，上海的金融管理当局认为，目前，沪市股价居高不下，若增发新股势必助长投机，主张先压股价再增新股，否则是扬汤止沸，另有不少业内人士却坚持认为要平抑目前股价必须大量发行股票，称之为釜底抽薪。专家、学者们曾预测，只有当上海的股份制企业发展到 60 多家，股票发行 20 亿，股市才能正常，同时一段时间以来，股票丰厚的经济效益已使众多投资者的风险意识荡然无存，加之大陆的“公司法”、“破产法”尚未出台，上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经营、财务状况投资者一无所知，企业的业绩和股价的涨落完全失去联系。一旦股市异动，由此将引发社会动荡也并非耸人听闻。由此可见，对股市继续保持谨慎探索仍将是中共高层管理者的基本思路。诚如不久前访问上海的香港金融业同业公会主席施伟富先生在接受笔者采访时所说，他非常赞成中国政府在发展证券市场时所采取的谨慎政策，显而易见证券市场的风险在投资者一方，政府有责任不断提高投资者素质，建立健全必要的政策法规，以保护投资者的权益，保证证券市场健康发展。他坚信，证券市场给世界各国带来经济繁荣的各种成果，也必将在中国得到证明。

（刊载于 1990 年香港《明报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市后面

一只看不见de手

沪深两地股市（1994 年～1996 年）为何一跌再跌，一沉再沉，长期处于低迷状态？对此，已写了不少的文章。股市滑坡原因，概括起来大致有三：扩容过快，资金不足和管理不当。如果就事论事地看三方面的内容都是有一定道理的，但用这三条原因来解释中国股市（严格地说为二级市场）为什么会出现长达一年波浪式的后退，螺旋式下降，就解释不通了。

先来看“扩容过快论”。早在沪股由 1 400 点跌至 400 点时，就已经有人提出来了，可是没多久沪股节节上升冲高至 1 500 点，尽管现在沪股又落到 500 多点，但是人们对购买一级市场原始股的热情仍未消退，只是看不到往日万人空巷争抢股票的景象而已，这至少说明股市供求关系仍处在动态性的平衡之中。最近，四川、东北乃至北京认购新股溢价还是那么高，买的人还那么多，上市后仍有 100% 的利润，可见股市的长期低迷尚不能用“扩容过快”加以说明。

其次，“资金不足论”似乎也难站住脚，虽然现在沪股日成交量日益萎缩，只有几个亿，可是往往一个利好消息，顷刻呼风唤雨的资金蜂拥而入，还屡创历史新高，这表明不是没有资金，而是资金正躲在银行的储蓄中，或者说分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流到更有稳定回报率的领域中去了。

再来谈谈“管理不当”的问题，确有许多管理上的问题影响着股市的健康发展，诸如政出多门、朝令夕改、监管滞后等。但这些问题只能是造成股市震荡的原因，却无法解释沪深两地股指的支撑点为何一再下降，形成一个非常明显的下降通道，而不是震荡轨迹。

各种迹象表明，沪深股市长期低迷是受到更深层次的经济规律的支配。国家统计局 1994 年 4 月 18 日召开的新闻发布会，为沪深两地股市为何长期低迷、股市的现状如何判定以及股市的趋势如何发展作了权威性的解释。现摘录两段如下：

“权威的分析与评估认为，我国总体经济已趋近于宏观调控目标，从经济内部结构来看，原来增长过快的生产、建设、销售速度均有所回落。经济增长速度已在 9% ~ 10% 之间，进入宏观调控的期望范围。”上面这段话说明近一年来股市的低迷是和客观经济运作走势相一致的。我们不会忘记 1992 年初，在全国范围内出现了一股乱集资、乱拆借的浪潮，造成贷款失控、货币超量发行，集资利率高达 20% ~30%。据透露，1993 年一度社会集资量达到 500 亿元以上，一些金融机构乱拆借的资金流入股市、汇市，致使外汇市场和证券市场异常飙升。为了防止经济环境的恶化，国家实际上自 1993 年 3 月份即开始了适度抽紧银根的反通胀措施，又于 1993 年 6 月底召开了全国金融工作会议，明确提出强化金融的宏观调控，限期抽回乱拆借资金。与此合拍的是上海股市自 1993 年 4 月初已回落到 900 多点，5 月份虽反弹到 1 300 多点，但终已成强弩之末，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪又一浪地下探至今。这和整个国家生产、建设、销售等宏观经济发展速度收缩相吻合，而股市的回落往往更快，具有先导性。因此股市在宏观经济收缩期的扩容只是股市低迷的催化剂，而不是股市低迷的本质。

那么对当前股市乃至今后发展趋势又该如何判定？这在国家统计局的新闻发布会上也作了权威性的说明：

“当前宏观调控正处在关键阶段，一方面，经济增长率已基本降到预定调控目标临界点上，经济景气值处于比较适度的区间，不宜波动过大，另一方面，目前物价涨幅与宏观调控目标还有一些距离，还需继续控制。”

总的经济仍处在宏观调控之中，股市不可能脱离宏观经济的状态单独行动，某些人为地推进股市上升的措施只能造成假象。

从上述两段讲话中，可以很清楚地感觉到，上海的股市已经能反映宏观经济的走势，这是股市成熟的显示，这种成熟正是由于扩容带来的积极成果。现在需要关心的不是扩容的市场效应，而是扩容本身，也就是说，被扩容的企业是否符合上市要求，还是靠拉关系，走后门，上市报告书和财务报告是否符合三公原则，有没有欺骗行为。领导管理不当的问题也正好利用股市低迷的时机加紧吸取教训，有所改进，为迎接股市的复苏作好充分准备。

（刊载于 1994 年 4 月 30 日《上市公司》）

编后记：

中国股市是能够反映宏观经济的，只是这种反映，往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往有明显的行政干预的痕迹。但这也是没有办法的事，因为进场炒股的大资金都是国有资金，能让他们受到损失吗？难能可贵的是此文在1994年就已经呼吁，股市的大扩容，上市公司通过拉关系、走后门、编制虚假的上市报告和财务报告，将是今后股市最大的隐患。不幸被言中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业公司化 产权股份化

——不可逆转的改革大潮

担负着全国改革试点重任的上海，1992年以来，大力推进股份经济，其速度之快，动作之大，出乎人们的意料。几十家国营大中型企业转变为股份有限公司，犹如雨后春笋，悄然崛起。通过上海的股票市场，只花了一个多月的时间，就走完了由行政干预到市场经济的全部过程。经济学家们预言“企业公司化，产权股份化”这股不可逆转的改革大潮正在掀起，并将成为我国新一轮经济体制改革的重要标志之一。

自1984年以来整整7年中，上海只建立了11家股份公司，上市公司也仅为7家，而且大多是些中小企业和集体企业。可是，从1991年年底开始，尤其是近两个月来，全市一下子就批准了43家企业集团和单位组建股份公司，而这些股份公司原先绝大部分都是国营大中型的骨干企业。

经济学家们认为，股份制经济最吸引人的三个显著的功能是：

股份制经济的第一个功能：通过快速向社会招股，把分散在个人和法人手里的闲置资金转化为巨额的生产建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设资金，对企业来说，这种资金成本最低，而且永不偿还。

据上海市财政局的不完全统计，43 家新组建的股份公司，通过向社会个人和法人发行的股票，如果平均以溢价 4 倍计算，筹集到的建设资金已突破 70 亿元人民币（包括 13 种股票的外汇资金）。1991 年，上海兴建一条年产 100 万只 47 厘米大屏幕彩色显像管生产线，急需的 5 亿元人民币和 2 千万美元外汇资金，就是通过向境内外发行股票办法，转瞬之间便迎刃而解了。上海延中实业股份有限公司，更是没有向国家要一分钱，而是招股组建了一家比较规范的股份有限公司，7 年来，他们利用筹集的资金，逐步创办起两家中外合资企业、4 家国内联营企业、一家直属企业和 4 个商业服务部，还建造了一幢 6 100 平方米供出租用的标准工业厂房，7 年中，资本金扩大了一倍，达到 1 000 万元，上缴税收和发放股息红利共计 1 200 万元。

股份制经济的第二个功能：是以法律的形式帮助企业转变经营机制，为搞活国营大中型企业提供了一条行之有效的途径。现有的国营企业从劳动、人事、工资到生产、销售和财务会计等一整套制度，是按照产品经济的要求组建起来的，这套制度已无法适应商品经济瞬息万变的要求。从这个意义上讲，搞活国营大中型企业也绝不是简单地让企业戴上一顶股份制的帽子，往市场上一推就能解决问题的，还要在国有资产不被流失的前提下，帮助企业寻找一条能够适应商品经济规律的经营机制。

在股份制经济中，政府、企业和投资者三者之间通过严格的法律条文明确了各自的权利和义务，实现了政企分开，企业所有权和经营权分离，企业第一次成为可以自主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理、自主经营和自我约束的独立法人。延中实业股份公司总经理秦国梁先生深有感触地表示，股份公司经理身上的压力要比国营企业的厂长大得多。股份公司没有国家大锅饭好吃。股份公司的资金来自于股东，他作为公司经理就必须事事为股东们着想，要把企业搞好，以保证年终有丰厚的红利分配，企业就要有好的经济效益。为此，经理的眼睛必需盯着市场，市场需要什么，公司就生产什么，做到满产满销。

股份制经济的第三个功能：是以法律的形式确立了国有资产的法人代表，保证了国有资产的有效管理和使用。不久前，曾对上海市极小一部分国有资产进行评估，就使这部分国有资产按价值规律升值了一个亿，增值率达到55%，同时经过全市已成立的54家股份制企业的初步核定，国家股本达到104亿元，在股份公司中占绝对主导地位，这充分体现了正方兴未艾的产权股份化的大潮尚具有社会主义初级阶段的鲜明特点。

（刊载于1992年6月27日《华东信息报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长痛 短痛 阵痛

自从我国推行取向市场经济的政策以来，每当某项改革举措出台或者出现错综复杂的矛盾之时，往往会听到这样一种声音，即“长痛不如短痛，短痛不如阵痛”。这套“痛论”，在价格闯关时出现过，在证券市场上，当涉及到国家股、法人股流通问题时，也曾听到过。在鼓吹这种观点的人看来，似乎没有必要考虑中国的国情，也没有必要考虑民众的承受能力，只要强行按照标准的市场经济机制运转起来，新旧机制转轨的矛盾自然就会迎刃而解了。这套“痛论”几乎已经成了包治经济体制改革中各种经济矛盾的一帖灵丹妙药。

我不知这一“痛论”来自何方，但是纵观我国 16 年来的改革开放，尚未有一项成果是通过“短痛”乃至“阵痛”而取得成果的，相反凡是以“痛论”来处理问题的无不以失败而告终。

“长痛、短痛、阵痛”，何谓痛？若借用中医的“不通则痛、痛则不通”的理论来看，是指由计划经济体制向市场经济体制过渡转轨时，旧体制尚未完全退去，新体制又未完全建立，由于两种体制同时存在并不停地碰撞、摩擦，体制的传导机制不通畅发生梗阻从而使社会“肌体”产生的痛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓长痛不如短痛，短痛不如阵痛，这种“痛论”恰恰是旧体制所孕育出来的，是传统计划经济时代遗留下来的习惯性思维方法。在推行社会主义市场经济体制的今天，这种痛论充其量只是良好的愿望，在实践上是十分有害的。过去在计划经济的年代，每年制定一个年度计划，五年确定一个大计划，全社会的需求要围着计划转，需求要为计划服务，一旦计划发生失误，或者客观形势发生变化，计划无法完成时，各种矛盾、问题是不可能马上暴露的，当然也不可能及时解决各种问题和矛盾，只能任其由“小痛”积为“大痛”，再由“大痛”积为“巨痛”，待到崩溃边缘时，被迫调整计划，把“隐痛”变为“短痛”，再把“短痛”变为“阵痛”，过去几十年就是这么走过来的。

可以很清楚地看出，“痛论”是和市场经济的体制格格不入的。在市场经济为主导的体制中，计划是围着市场转，计划是为市场服务的。而市场是动态的，一旦计划失误或者客观环境变化，市场就每分每秒地把这种不通畅引起的“痛”传导出来，让人们及时解决矛盾成为可能。所以，从市场机制本身来说，它无法掩盖“痛”，不至于积“小痛”为“大痛”，积“大痛”为“巨痛”。就以 1995 年初发生的震惊世界的巴林银行事件为例，一家具有两百多年历史的老资格银行破产，这么大的事件从发生到解决，没有超过两个星期，这在计划经济条件下是无法想象的。

也许，正是市场经济有如此美妙的功能，所以才诱使人们急于利用一次性“阵痛”一步跨进市场经济中去。但是这又为中国国情所不容，中国幅员辽阔，经济区域性差别甚大，从国民到政府官员还缺乏市场经济的素质，无法在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"阵痛"中快速形成全国统一、健康的大市场。同时，由于长期计划经济生活的深刻影响，人们习惯于行政管理和长官意志，全社会的公平、公正、公开的市场经济的法律意识也无法靠"阵痛"来培育。

值得我们自豪的是，中国改革到目前为止所取得的成功，都没有以"阵痛"为其先决条件。世界各国的经济学家们对中国有别于俄罗斯、东欧成功地进行了温和型的经济改革，一致给予了很高的评价。

（刊载于 1995 年 7 月 1 日《上海证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是过度投机
还是投机失控

自上海率先在全国恢复证券交易以后，关于上海证券市场过度投机，甚至就是投机市场的批评就一直没有停止过，人云亦云，似乎已成定局。但是，中国股市过度投机的根子何在？过度投机又过了多少度？从来未见一个明确的定量分析。

批评中国证券交易市场过度投机的依据主要有两点：一是换手率太大；二是市盈率太高。不少人以目前香港地区或西方证券市场股票的换手率作为依据。例如香港联交所1993年的交易额1.2亿元，股票实际换手率不到50%，欧美等国证券市场的股票换手率则更低。而1993年，中国两大证券市场总成交额3 740亿元，实际换手率已高达600%。又例如《上海证券报》1993年11月18日的一项调查报告显示，上海股市每百名投资者中，约87.8名以半年或一年为期作中短线操作，仅12.2名投资者为长期投资。这和发达国家或地区的股市状况恰好相反，这就是过度投机的第一个证明。说到市盈率，一般说来西方成熟股市的市盈率平均在15倍左右，30倍即为警戒线了。而上海证券市场的市盈率，尽管在目前低迷状态下仍超过20倍，稍有行情迅速超过70多倍，高的可望达到几百倍，甚至出现过上千、上万倍的奇迹。于是断定这是被过度投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒上去的。

其实，这种情况仅仅是反映了上海股市投机活跃的现象，并没有反映出过度投机所造成的危害。这恰恰反映了我国刚刚恢复的证券市场作为一个新兴的证券市场，此时的投机是交投活跃、市场繁荣的体现，是我国年轻证券市场的生命和活力。投机和投资是互为依存的条件，是一对矛盾的统一体。它和世间一切矛盾体一样自然而然，天经地义。并不存在这个好，那个不好的道理。而作为一个新兴的发展中的证券市场，活跃的投机是必须经过的发展阶段。过早地抑制这种所谓“投机”，对早期证券市场的蓬勃健康发展将会铸成大错、造成长期痛苦，严重地说甚至会影响到国民经济的健康发展。

问题的关键并不在于证券市场的投机，而是证券市场是否为投机提供了一个比较完备的规则和严格、高效的监管体系，以确保投机在规则中进行。对于上海证券市场来说，人们愤怒的并不是投机是否过度，而是投机失控造成的无序和不公。因为参与证券市场的人并不是在平等的条件下进行投机的。有的人通过幕后交易、透支交易发了横财，并滋生助长了腐败的风气，这才是危害上海证券市场的根本所在。尽管幕后交易时有发生，但是全国竟没有审理过一起幕后交易案，这证明了证券投机既没有按规则，又不进行监管，甚至缺乏监管的勇气。和幕后交易一样，尽管上海的透支交易也是无处不在，多少人已为此“葬身股海”，可至今仍无法建立一套杜绝信用透支交易的预警系统。

上海股市的市盈率偏高，其根本原因也不是由过度投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机造成的，而是股票高溢价发行，庞大的无法流通的国有股的存在和上市公司业绩提升乏力，上市公司只有生没有死等原因促成了中国股市的高市盈率。

上海证券市场的投机现象，或被人称之为过度的投机给市场带来的繁荣，给转制中的我国经济带来的好处，确是实实在在有目共睹的。上海股市初创时仅有 8 个股票、7 000 万股本金，几万名投身股市的群体。可是只用了 5 年不到的时间已壮大为近 200 个股票，几百亿股本金、上千万名投资群体。仅 1993 年，上海股票交易的印花税即达 14 亿元，证券业税利总额达 20 亿元，占上海财政收入的 15%。更有专家指出，上海之所以能在这几年中做到大变样，一个很重要的原因是有雄厚的资金实力，这个雄厚的资金来源，一靠土地批租，二靠繁荣的股市。 这三年上海股市的繁荣，其中股市的“投机”功不可没。

脏水固然要倒掉，但千万不要把浴盆里的孩子一起倒掉。

(刊载于 1995 年 7 月 8 日《上海证券报》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要多研究一些

中国的股市心理学

每天只要股市一开盘，千千万万的投资人几乎每分每秒都目不转睛地盯着电脑屏上 K 线图的变化。K 线图上的任何变化直接关系到投资人的利益得失，显然 K 线图对于投资人的重要性是不言而喻的。因此破译股市 K 线图变化的秘密，寻觅股市 K 线图变化的规律，多少年来一直是国外经济专家、学者，乃至股市操盘高手们的梦想。由此也诞生了代表着不同时代、不同学派解释和预测股市 K 线变化趋势的各种理论。传统的有波浪理论、姜恩理论、均线理论、股票箱理论，后来又出现了博弈论、投资组合论等等。其实这些理论是具有鲜明的时代特点和人文特点的，也就是说这些解释股市的理论并不是不同的时代、不同的人群完全可以照搬、照抄的。这就和中国人熟知的革命的理论不能照抄、照搬的道理是一样的。

K 线图上每一个细小的变化都是投资人交易行为的记录，而投资人的交易行为又是和投资人的喜怒哀乐以及对未来预期的心理活动紧紧相连，显然不同时代、不同人文背景的人，他们的喜怒哀乐以及对未来预期的心理表达方式是不可能一样的，同理，他们的投资行为也不会一样。因此不经消化，生吞活剥，完全照抄、照搬外国的股市理论是无益的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于中国股市起步晚，发展迅猛，符合中国国情的股市理论还没有建立和形成。目前每天盯着K线图的中国股民们，他们到底从中看到了什么，我相信绝大部分人是不甚了了。不少股评人士在评论K线图的涨跌原因时，只是浅层次地谈谈价量关系的表面现象而已：因为增量资金进场所以涨了，因为资金撤了，所以跌了，如果再追问一句，为什么资金进场；为什么资金要撤出呢？又说不清了。即便是技术派人士所运用的技术指标、技术理论，也是立足于特定的外国股市产生出来的。人们逐渐发现这些指标和理论并不能完全解释中国股市的变化。例如，外国股市有一个越是创新高越是要买进的理论，而中国股市恰恰越是创新高越要离场，这是为什么？又如市赢率吧，如果按照外国股市的标准，中国的股市就无法发展，因为中国政府在发新股时市赢率就比外国的标准高。这样的例子还有很多。

那么如何来破解中国股市K线图变化的规律呢？最近偶尔和一位心理学家的谈话使我大受启发，这位心理学家说，中国股市是有千千万万中国人参与的，必须要了解中国股市管理层的管理心理、中国投资人的投资心理。只有这样才能破译中国股市K线的奥秘，因为中国的K线变化就是中国股市管理层和中国投资人的心理变化，可惜这样的研究太少了。

（刊载于1998年12月26日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何研究中国股市的心理

——管理层在想什么

上一期在《安龙有约》中谈到要多研究一些中国股市的心理学。从表象上看，中国股市 K 线图最直接反映的是广大投资人的心理变化，我曾戏言股市 K 线图就是股民的“心电图”。其实，中国股市 K 线图的变化不仅仅是反映了投资人的心理变化，而且反映着中国资本市场所有参与群体的心理变化。只是所有投资环境或者任何投资因素的变化，都是通过影响投资人的心理之后，在 K 线图上留下痕迹的。正因为如此，所以我们谈论股市心理学的时候，不能只看到投资人的投机心理，诸如贪婪、恐惧、盲从等。尽管这是很重要的，也是有必要分析的，但是仅仅只研究投资人的心理是远远不够的。要解释中国股市 K 线变化的原因，必须深层次分类研究所有与中国股市相关的群体（集团、机构及散户人群等），要研究他们的经济利益、政治取向、文化素质及传统背景等诸多因素。

目前看来与中国股市相关的群体大约有三部分组成：首先是中国股市的管理层(包括能影响管理层的中外智囊)；第二部分是中国股市的经纪商、中介机构和上市公司；第三部分是广大的投资人群体，这一群体中又可分中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小散户以及主力机构、庄家，因为他们的心理状态在目前的中国股市环境中正好是相辅相成的，以上这三部分人群各自不同的心理状态相互作用所形成的合力即形成了具有中国特色的股市 K 线形态。

尽管人们容易花力气研究投资人的投资心理，但是在资本市场中，管理层的心理状态对股市的影响是最为重要的，是第一位的。因为他们掌握着制定股市政策、执行股市政策、解释股市政策的权力。毋庸置疑，人们已经深切地感受到在一个新兴的、发展中的资本市场中不但政策频出，而且政策多变是一个不争的事实。即便在欧美这样成熟的资本市场中，政策对股市的影响力也是有目共睹的。就是因为有了投资人苦苦的分析政策、研究政策以及对政策的揣摩，才留下了一根又一根的阳线、阴线、上影线、下影线，留下了一个又一个的跳空“缺口”，也留下了一个又一个复杂的图形组合，诸如岛形、锲形、头部、底部，可以这么说，投资人的心理变化往往是由于政策变化所引起的。尽管人们私下对政策的议论较多，但是公开见诸媒体的分析还是很少见到的。由于媒体的报道方式仍然沿用计划经济时代形成的正面报道为主的方式，所以从媒体方面来说，要对政策作全方位的客观评论实在是强人所难。

对于中国管理层来说，由于政治的、经济的和制度的原因，管理层心里想的最多的两个字就是：“稳定”，所以管理层的政策取向在一个相当长的历史时期里必然是“稳中有涨，涨幅有限”，这也是管理层追求的理想状态，因此中国股市经常会给人们留下人为干预过强的印象，这已为 10 年中国股市的历史所证实。从这个意义上说，目前中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的风险也是世界上最小的。

但是，目前的中国股市正处在新兴的高速扩张的时期，因此中国股市的管理层又肩负着股市必须高速扩容的历史使命。这就造成管理层经常在“稳定”和“扩张”之间寻求平衡点，从而造成了现阶段中国股市必然是一个政策市的原因。作为研究人员来说，首先要研究管理层的心理，必须超前探索出中国股市扩容第一阶段的极限点在何方，要研究管理层“股市稳定”的含义是指什么，要研究管理层对投机的宽容度有多大，也许这正是管理层目前在思考的问题。

当然，其他的强化垂直监管也是管理层目前思考的重点。一切不符合统一、集中监管的市场行为都将在改正之列。以上仅浅谈了本人对管理层心理研究的粗浅理解。

（刊载于 1999 年 1 月 2 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何研究

中国股市的心理

——机构在想什么

在股市中“机构”是一个很具包容性的名称。这里指的机构仅是有自营能力的经纪商、客观上存在的“主力庄家”和上市公司。他们的心理活动是影响中国股市K线变化的第二大动力。由于我们今天实行的市场经济是从高度集中的计划经济脱胎而来，尽管当今的“机构”和管理层有着千丝万缕的联系，但是经纪商、上市公司的心态和管理层立足于稳定的心态是不同的。对于企业机构来说，更多的盈利毕竟是他们的最高目的。因此他们最希望股市繁荣、交投活跃，这样他们就能从中赚取更多的佣金，上市公司也能从中多多筹资，而那些主力庄家们更是希望股市能有宽幅的震荡以获取暴利。所以“机构”们会不惜花费一切成本，不遗余力地研究政策、分析政策，他们研究分析政策的根本目的在于规避政策风险，并在政策的边缘寻找生存空间，俗称打“擦边球”。在法制尚不完善的以往七年中，他们为了自身的利益经常人为制造交投活跃，不惜透支，非法拆借，挪用客户资金、股票，自营、对倒，甚至故意施放虚假消息等手法，促使中小散户受骗上当，借以牟取暴利。企业为了达到上市筹资，不惜重金行贿，过度包装，直到伪造虚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假财务报表，这一切同样在股市的K线图上留下了深深的烙印。正是由于巨大经济利益的诱惑，在过去几年中，尽管管理层三令五申，可是违规与犯罪案例仍层出不穷，金额越来越大，层次越来越高，有的已经曝光，有的尚未案发，几乎中国股市K线每一次重大调整都能找到“机构”违规活动的印记。

《证券法》的出台，“机构”们显然最为敏感，历来是“上有政策，下有对策”。中国股市中的机构要走上自觉合法盈利的道路将是一个漫长的痛苦的历程。可以预见，1999年，机构将经受着从牟求暴利转变到为求生存而艰难挣扎之中。

（刊载于1999年1月9日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何研究中国股市的心理

——投资人在想什么

在分析了股市的第一动力——管理层的心理因素和股市的第二动力——机构的心理因素之后，让我们再来看看股市的第三动力——投资人的心理因素。把投资人的心理因素放在第三位是因为第一动力和第二动力始终处在主动地位，然而虽然他们是处在主动地位，但是他们对市场的影响却是通过投资人的市场行为表现出来的。

投资人的市场心理行为看似复杂，每个人是那样的千差万别，但是如果从市场的博弈本质出发来看投资群体的心理分类就简单多了。中国科学院一位专门研究植物神经网络的心理学家一语道破了我国当前股票二级市场的本质，他认为目前我国股市二级市场就是“庄家”和“散户”的一场投机“游戏”。因此我们可以说目前在股市二级市场的投资群体就是两部分人，一部分是少数控制着巨额资金的“庄家”，另一部分是大多数的散户。

“庄家”和“散户”在股票市场上相互的心理状态是非常有趣的，犹如猫和老鼠的心理状态。“庄家”始终处在暗处，可是又是非常有目的地、主动地买卖股票，利用因主动买卖股票的价量关系的假象诱使“散户”进入“庄家”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的陷阱。

一般来说，庄家的心理，首先想的就是要选定一个有潜在“题材”的股票作为筹码，在低价时秘密吸筹建仓。所谓潜在的“题材”，就是可能有配股、送股、转赠股或者有重大业务变动等。在这个过程中，庄家往往和上市公司联系，庄家希望通过上市公司融资炒作，上市公司则通过庄家在股票二级市场炒作，人为刺激股票活力，借以达到散户跟风后高价配股增资的目的。某些神通广大的庄家、上市公司往往还能打通管理层某些关节，以保证“题材”的权威性。当这一切工作都准备就绪后，庄家和上市公司就开始快速拉抬股价，然后就会想尽一切可想的办法，利用一切可以利用的力量，把他们炒作的这个“利好”消息传播出去，以诱引散户只能在高位跟风接盘。一旦大量散户跟风便是庄家成功获利了结之时。接下来就是散户们恐慌的“割肉”比赛。股价又回复到原来的低位，一段炒作行情就此结束。到目前为止，几乎每一个股票的行情都是如此演绎的。在这场游戏中，庄家忽而里外勾结，忽而上下串通，忽而采用技术技巧，忽而利用基本面政策面，但是万变不离其宗，其最终是要达到控制散户盲目跟风和恐慌抛售的目的。等一轮疯狂平息之后，散户们的钱已进入庄家的钱袋。这不能不使人想起马克思有关资本原始积累时期的精彩经典的评析：资本一来到人世间每一个毛孔都充满着血腥气。确实是非常有道理的。散户是处在被愚弄的地位，庄家躲在暗处使劲，散户站在明处挨打。通过这样的分析，我们可以清楚地发现“证券法”即将正式出台是宣布了旧庄家时代的结束，是否意味着新庄家时代的开始呢？只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们上市公司的业绩增长不是股市增长的主要动力，那么中国股市投资群体的心理活动始终是猫捉老鼠的游戏。

（刊载于 1999 年 1 月 16 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警钟已经敲响

“性急吃不了热豆腐”这句民间谚语可谓妇孺皆知。可是在实际生活中，急着吃热豆腐的事却随处可见，我国证券市场的发展与建设就是一例。我国证券市场如果是以沪、深证券交易所成立算起才10年不到，若以开始恢复资本市场功能发展至今也仅仅只有15个年头。投资的参与者是以广大中小散户为主的，管理者和经营者也是刚刚从计划体制中脱胎而来，他们对科学的市场经济还非常陌生，市场的中介机构还很不成熟，其功能还没有从政府的职能中分离出来，所以在市场中充满着急躁、浮躁的情绪。这就是我们资本市场当前的实际情况。

长期以来，中国人饱受贫穷、落后之苦，改革开放后，在我国的资本市场中涌现出“一夜暴富”的示范效应，刺激着人们做梦都想发财，他们都盼着行情能天天涨。与此相对应的，管理者和经营者们也急于摆脱贫穷和落后，急于树立政绩，正以全世界从未有过的速度扩展着中国证券市场的规模。上海证券交易所的一位前任领导曾喜滋滋地说过“洋人夸我们是以一辆老式汽车参加世界大赛”。今天让我们冷静下来扪心自问，这是在夸我们吗？时下在人们的文章中、交谈中或报告中都习惯以当今欧美如何如何，日本如何如何为理论依据，但是很少有人研究欧美和日本是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何发展成今天强国的历史的。他们的主客观条件是什么？我们要和发达国家进行过程的比较，而淡化结果的比较。

据说我国已有43座城市公开提出要跻身“国际化大都市”，要争建“国际金融中心”的豪言也不绝于耳。但令人遗憾的是，全球公认的“国际大都市”只有14个，其中美国占6个，就连英、法、俄、德等国各自仅有一个，公认的“大都市”除了已具备各种综合指标外，很重要的是都有着相当长的市场经济历史的积淀，决定因素是人的素质。以英国伦敦为例，16世纪末就已成为欧洲的贸易中心，18、19世纪已是全球最大的城市。目前，伦敦还是世界上资金、外汇和贸易中心，只是证券业被后来居上的美国赶上，而美国的证券业也是历经200多年努力后才登霸主地位的，其间发生了多少著名的股市灾难已为世人所熟知，如此一比，我们该平静了，千万不要把那位洋人的话当成是夸奖。

社会主义市场经济的中国迫切需要资本市场，但切切要遵循规律。盲目追求“高起点”、“超常规发展”，必然脱离中国实际，大搞形式上的现代化，必将埋下严重后遗症。高楼的倾覆、大桥的倒塌同样为我国的资本市场敲响了警钟。

（刊载于1999年3月13日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本轮行情结束了吗?

当5月19日沪深两市发生“井喷”行情以来，仅一个半月的时间沪指暴涨七百多点，瞬间上摸1756点，两市日成交金额高峰时达八百多亿元，均创下了历史新高，再一次向世人展示了中国股市蕴藏着的汹涌澎湃的能量。但是当7月1日新中国第一部《证券法》实施的当天竟出现暴跌，跌幅深达138点，沪深两地近六百个股票躺在跌停板上，经过如此大喜大悲的人们突然惊问：“本轮行情结束了吗?”

要回答这个问题，必须要深入回顾本轮“井喷”行情产生的原因。本轮股市行情暴升并不是由于上市公司业绩出现巨幅增长，恰恰是由于宏观经济正处在通货紧缩的困扰之中，各项宏观经济指标仍不乐观，实施了近一年的积极财政政策和宽松金融政策，对投资的推动作用正在减弱。证券管理层试图以启动股市刺激需求，推动经济走出低谷。不少学者、谋士从美国经济发展中找到了实证，美国经济已连续实现了历史上最长的增长周期。据分析，美国经济增长因素很多，但股市持续九年上升是重要原因之一。财政预算一改多年的赤字历史，竟然还有几百亿美元的盈余。银行的坏账、呆账随之消失，美国人出现了五十年来最大的消费热情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可见，本轮中国股市的井喷行情绝不能就股市论股市，而应该把股市行情放到更广阔的背景上去思考。更何况股市行情反转还有利于国企解困和产权机制转换，特别对风险投资企业、高新技术企业筹资融资成为可能。

最值得一提的是，通过繁荣股市推动经济，政府不需要花一分钱，只需出台一些利好的政策就能启动股市。如果我们冷静地想一想，目前管理层的利好政策仍处在承诺阶段，尚未全面实施，启动股市的利好政策还有好多好多。

所以若问本轮股市行情是否结束，关键看启动股市的根本目的达到了吗？内需启动了吗？国企解困了吗？

（刊载于 1999 年 7 月 3 日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策市好不好？

本轮行情自 1 700 点深幅回调至 1 500 点以来，股市中怨声四起，并积蓄了愤怒的情绪。人们在问：当股市跌至 1 047 点时为什么不发表人民日报特约评论员的文章？为什么没有一个证券官员站出来讲话？为什么当股市已经启动、并接近疯狂时他们才站出来叫好？无疑这已成为推波助澜。可是当股市从 1 700 点突然出现深幅回调时为什么又听不到权威们的声音了？因此投资人，当然更多的是刚刚新入市的中小散户，他们普遍感到，是因为听了政策的话入市后才套牢的，因此上当受骗的情绪尤其强烈。这种情绪仍有蔓延扩大之势。如果不重视研究并加以解决疏导，则对我国股市未来发展影响极大。

其实我们只要略加回忆一下便可清晰地发现，我国股市自它开办的第一天起，政策的直接调控一直起着举足轻重的作用。涨也好，跌也罢，无论是牛还是熊，都要先看政策的脸色然后行事。因此人们习惯上称中国股市是一个政策市。虽说无论哪个国家的股市都存在着政策调控，但像我国股市政策的直接调控如此之频繁、力量如此之大、保密性如此之差，确实是非常独特的。

政策对股市的直接调控，对一个新兴的幼稚的股市来说是必不可少的。政策调控的本意是为了纠正市场的偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激，保护中小投资人的利益，可是由于我国的特殊国情，政企还没有真正分开，因此政策实施的公开性、公平性、公正性受到极大的挑战。政策直接调控往往事与愿违，政策调控的最大受益者不是广大的中小散户，而是接近政策的人和集团。这已为历次重大政策调控的结果所证实。同时，长期的政策市其结果必然形成市场的依赖性，使市场的风险转移为政策风险，这可能也是我们管理层所极不愿意看到的。其结果，毫无疑问，政策市阻碍了股市按市场经济原则规范健康地发展，相反极大地助长了股市的投机心理。因此，政策市一定要淡化，市场的涨跌无需政策表态，政策应着眼于市场的监督，着眼于市场秩序。

（刊载于 1999 年 7 月 17 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为何利好频传大盘不涨

近三个月，不少中小散户心中一直有个疑问，为何管理层利好政策一个接一个出台，权威人士的利好讲话频频亮相，可是大盘却依然我行我素，一路调头向下，时而还爆发恐慌性的抛盘，沪指甚至击穿 1 500 点管理层的政策防线、散户们的心理防线。要弄明白这个问题其实不难，道理仍然是老的道理，就是中国当前的股市的走势有与群体行为逆向运行趋势的特征。

新兴股市的这一规律近期表现得尤其充分，例如：人人都认为 7 月 1 日新中国第一部《证券法》诞生，股市会涨。谁能想到这一轮深幅回调恰恰就是从 7 月 1 日开始的；大家都理所当然地认为，新中国成立五十周年庆典，股市一定会涨，没想到市场并不给面子。与此相反，股市每一次出现反弹行情，都是散户大众灰心丧气之时。小灰心小反弹，大灰心大反弹。造成新兴股市这一特点的内在根源之一，是由于散户虽然人多势众，但是他们只控制了股市 20% 的资金，而主力、庄家虽然人数不多，但是他们占据了股市 80% 的资金，股市的走势就是资金决定一切。大资金的拥有者利用广大中小散户的群体行为，作反向操作，从而获取中小散户手中的资金或者筹码(股票)。既然新兴股市有着与群体行为逆向运行的趋势，那么一切使广大散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生群体行为的做法是错误的，这是诱使散户进入陷阱的伎俩。这也就是为什么公众媒体和股评家推荐的黑马往往使散户上当的原因所在。如此看来，市场上盛传的政策底以及由政策底形成的散户心理防线，是弊大于利。因为这个底和这个心理防线，正好被主力、庄家玩弄股掌之间，成为他们赚钱的诀窍。

其次是散户对利好政策理解上的偏面，因为散户一听是利好马上想到股市要涨，其实对于中国股市来说无论利好、利空，只有一个目的，就是服务于股市健康平稳发展。而当前中国股市最重要的任务就是为国家经济体制改革服务，为国企机制转变服务。别忘了，对于国家来说，股市是一个资本市场，是上市公司筹资的舞台，不是赌场。

（刊载于 1999 年 10 月 30 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有政策底吗?

不知从何时起股市有了政策底一说，最初听说“政策底”是1 500点，之所以如此说，是因为人民日报特约评论员文章发表时沪指约在1 500点左右，随后果然围绕1 500点来回争夺，不过1 500点最终还是失守了。于是又有分析文章传出政策底下移至1 427点~1 450点之间。据说，人民日报特约评论员文章发表的前一天，沪指是1 427点，既然在这个点位上发表权威文章，这是反映了管理层意图的。类似的分析文章还不少。尽管分析人士为了合理解释，不断地变化口径，可是1 400点也被击穿了，但是人们还是真的一再相信是有政策底的。这是一种信仰，也是一种心理暗示，大盘寻求支撑实际上是人们的心理需要得到支撑，足见中国股市脱胎换骨于计划经济的胎痕是多么深刻。纵观美国股市，尽管美联储主席格林斯潘为美国股市一再泼冷水，然而美国股市仍一路向上。可见美国投资人最终是以数据为准，诸如，失业率多少，外贸盈亏几何，企业获利能力怎样。只要这些统计数据在安全区域，投资人当然是买进股票，股市就是向上，而分析师的评论，权威人士的告诫只是投资决策的参考而不是依据。

当然我们很清楚中国股市自有中国的特色，不过，不管各国的特色多么千差万别，但最终都是以遵循客观规律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而转移。例如股市的底不完全是政策可以构成的。从中国股市建立近 10 年来的实践看，上海股市的底从 300 多点起步一路抬高。底部每抬高一个台阶都是和股市的扩容和上市公司的业绩密切相关，而不是利空、利多政策所能决定的。可见“政策底”并不存在。可是令我惊奇的是，当人们不断地探寻并不存在的“政策底”时，股市却存在着一个近 10 年的顶部。纵观中国股市 10 年，尽管底部不断在抬高，可是顶部却十分坚实。8 年前，当上海股市只有 30 多个股票时，沪指冲至 1 500 多点回落；4 年前当上海股市增长 10多倍，达到 300 多个股票时，沪指又冲至 1 500 多点回落，直至今日上海股票达 500 多个时，沪指才冲到 1 700 多点回落。看来研究是不是存在一个政策顶要比研究政策底的意义大多了。因为与底部相反，顶部是由泡沫构成的，管理层能允许多大的泡沫存在呢?

(刊载于 1999 年 11 月 26 日《国际金融信息报》“安龙有约”专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不比不知道

最近，面对一系列国内外敏感事件，香港股市的强劲和沪深股市的疲软，形成了鲜明的对比，着实让人浮想联翩。

首先是中美两国政府就中国“入世”历经13年艰苦谈判达成双边协议。港股闻讯，一路暴升，恒指冲破15 000点，创新高。尤其令人瞩目的是，在香港上市众多内地股票，被冠以“中国概念股”，如“中国电信”、“联想集团”等持续走强，对引导港股全线上扬起到重要作用。可是同样这条消息，沪深股市居然以大跌迎之，甚至素以和港股联动的内地B股，竟然也一反常态连续走阴。

随即，港府抓住时机，把去年为反击国际金融炒家而吸纳的巨额香港上市公司的股票，正式发布减持公告，并为此组建规模初定为100亿港元的“盈富基金”进行市场化运作。“盈富基金”的发售，由于承担着承接港府减持港股的特殊使命，几乎可以和内地的“国家股减持”试点概念相当。可是，香港市场面对盈富基金的发行、上市，投资人不但不恐慌，不少中小散户竟排起长龙，踊跃认购。“盈富基金”一上市，盈富持有人当天的账面已有8.5%以上的利润，可贵的是持有人仍然心态平静，市场没有出现沽压。恒指轻松越过14 000点，直逼15 000点，港府减持港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的重大行动,最终获得成功。

反观内地股市,国有股的流通问题经常是空方打压市场的杀手锏。

第三,正当内地就是否设立二板市场处于不断研究之时,港股创业板市场在不动声色中,快速闪亮登场。令人称奇的是,包括5家内地创业型上市公司,尽管在家里依然是丑小鸭,可是在香港创业板市场受到追捧,已然是跃跃欲试的小天鹅了。

通过上述三个对比,我们发现对相同题材的反应及其炒作方向,香港市场和内地股市竟然是如此大相径庭。而且相同质地的内地公司在香港市场和沪深股市上的表现也是截然相反的,为何会造成如此大的反差?这也许要从两地的市场环境中寻找原因了。记得春秋战国时晏子使楚时有一段妙论:“橘生淮南则为橘,生于淮北则为枳,叶徒相似,其实味不同。”这也许能给我们一些启发。

(刊载于1999年12月4日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“中国特色”不容歪曲

“中国特色”这四个字是当今中国使用率非常高的一个词语。由于这个词太重要了，也许由于用得过多，再加上某些人在作报告时，常常一不小心就脱口而出，人们渐渐地把这个原来极有意义，具有丰富内涵的词语当成一个模式化的套话，甚至成为人们口中的戏言，只要对一些看不懂，想不通，说不明，道不白的事，都冠以“中国特色”。这实在是始料未及的悲哀。“中国特色”原本是由中国经济体制改革取向建立社会主义市场经济体制而提出来的。所谓“中国特色”就是指在经济体制改革的全过程中都不要忘记中国的国情。那么，什么是中国的国情，中国除了人口众多，幅员辽阔外，中国还是一个从来没有经历过规范化市场经济锤炼的国家，更没有经受过现代市场经济培育和洗礼的国家。

20世纪50年代以前，中国是一个半封建半殖民地的国家，实行的是官僚买办式经济体制。再早，是一个长达数千年的封建国家，实行的是小农经济，皇权至高无上。20世纪50年代开始，虽说建立了社会主义国家，但是，实行的却是计划经济体制，也就是中央集权经济。因此，人民在经济上从来没有当家做过主人。因为社会公众始终没有享有过独立自主的经济法人地位的权力，当然也就不具备独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立法人的素质。正由于此，当我们现在着手建立现代市场经济时，严重缺乏必需的法制意识、民主意识和自主意识，管理上同样严重缺乏公开、公平和公正的意识。这就是我们的国情。否则就无法解释证券市场中会有如此多的违规、违法事件乃至经济犯罪案件，并且几乎已到了法不责众的地步，久而久之，人们只好用一句“中国特色”聊以自慰。通过对国情的认识，说明在开创社会主义市场经济的过程中，一不能操之过急，不要图快贪洋，不能搞形式主义，否则只是戴了顶市场经济的帽子而已；二要对所有的人进行一场市场经济的再教育，从普通人到管理人员，直至高层管理人员，不但把他们推向市场，而且要教育他们如何走向市场。

（刊载于 1999 年 12 月 29 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家

资本社会化

现在，人们越来越关注美国股市和我国香港股市的动向。大约从 1999 年以来，沪、深两地证券市场中热点形成、概念的发掘与国际证券市场的联系有越来越密切的趋势，这绝不是人为刻意模仿别人走过的路，而是经济市场化的必然趋势，是当今世界经济全球化的一种体现，这也是互联网发明运用的伟大贡献。一叶知秋，这也揭示了我国股市和经济增长方式正在孕育着质的变化。只是这条路刚刚在走，这种变化也刚刚开始，人们走得不太自然，人们的心理还不太自信而已。

如果我们把历史推前一百年，当年的美国经济正处于我国目前的状况，19 世纪的最后 20 年，工业生产平均年增长率达 7.1%，到上世纪末升至 7.6%。美国人花了一百年的时间，终于 1890 年，在经济上超过了大英帝国。尽管如此，当时的美国还是一个农业国，在 1900 年时，美国全国人口 7 600 万，其中 60% 居住在农村，农业劳动力近 3 000 万，占全部劳动力的 42%。在工业经济高速增长的同时，伴随着开发西部，一批金融财团和企业集团脱颖而出。别忘了，美国股市在 20 世纪初的 1906 年时道指为 100 点，50 年后才到 500 点，70 年代初的 1972 年才升至 1 000 点，又过了 10 年后刚突破 2 000 点，后来的发展不用多说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家都亲眼可见。虽说今天的中国经济和百年前的美国相似，但是我们的综合国力要比当年的美国强，我们的发展速度要比美国已创造出的经济神话还要快速，美国人的道指由 100 点升至 2 000 点花了 80 多年的精力，而我们只花了 10 年的时间，沪指已站上 2 000 点。有比较才有鉴别，有鉴别才知道如何发展，我们也不必陶醉于成绩之中，我们虽然只花了 10 年的时间走完了别人 80 年的路程，由此也表明了我们的基础没有别人的坚实。同时我们还有着需要解决的不同于美国的难题。美国股市发展的过程，就是在实行股份制经济时把私人垄断的资本逐渐推向社会化的过程，从而建立起美国的现代企业制度。而我们要走的路正好和美国相反，我们是要把国家垄断的资本逐渐转向社会化。其难度之大，真称得上是前所未有，史无前例，但是我们相信只有健康的资本市场才能圆中国的强国之梦。

（刊载于 2000 年 3 月 11 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盼望

双 赢

常常听到不少中小散户感叹，“现在的股票越来越难炒了”。尽管股评人士在股评文章中，不断教散户们如何追逐热门板块、如何盯牢强势股、如何高抛低吸，可是凡是热门板块、凡是强势股的股价都已高高在上，而且散户们又不知何为高点要抛，何为低点要吸，稍一不慎，不是被骗走了股票，就是被套牢。其实“股票越来越难炒了”何止于散户们的感受，大户们也是如此，因为大户们的资金量大，少则几百万，多则上千万，少数还有上亿的，买和卖都不方便，极易暴露目标，被消灭掉。俗话说，“船大掉头难”，据说主力庄家们同样感到市场难做，题材不是那么容易创新，群体的热情也不是那么容易被煽动，因为极大部分投资群体都不看好后市，短线气氛极浓。在博弈中，庄家要赚散户们的钱，谈何容易。所谓专家理财的证券投资基金，往往成为市场嘲讽的话柄，他们也是有苦无法说。因为他们除了要承担政策责任外，已成为市场的众矢之的。

投资群体是如此地叹苦经，那么管理层呢？其实管理层同样也是如此。曾经担任我国第一任中国证监会主席的刘鸿儒先生，卸任后袒露说：“我在担任证监会主席之初讲过，这个位置就在‘火山口’上，把好这个关很难，它不是一般的行政管理，而是一门艺术。”字里行间透着一个“难”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字，而且这个"难"将越来越"难"。人们不禁要问这是为什么，是如何形成的，能不能走出这个越来越难的怪圈？能。但需要时间，有赖于市场的成熟，不能操之过急，须知，美国股市的道指由 100 点升到 2 000 点，花了 80 多年的时间，而我们才花了 8 年。

"难"在哪里？难在今天的中国证券市场还不是一个双赢的市场。是一部分人（一部分资金）要想尽一切办法，动用一切手段，合法的或非法的去套住另一部分人的（另一部分资金的）市场，是一个你死我活，鱼死网破的市场，恰如我国汉代曹植七步诗所云"本是同根生，相煎何太急"。如果目前仍不以双赢战略来构建我们的证券市场，那末路子越走越难仍将延续。这至少也向我们揭示了我们目前仍是一个资本原始积累期的市场。

（刊载于 2000 年 3 月 24 日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

站直啰 别趴下

当前，在沪深股市迭创新高时却出现了一个令人不解的现象，股指的上行并没有引起人们的兴奋，也并没有带来潮涌般的跟风盘，而是多空分歧明显加大，观望气氛浓厚，尽管在数量上及气势上空方始终占据着优势，可是股指就是鬼使神差般地缓缓上摸上行，致使许多人看不懂股市，股评人士也评不准股市。

人们为什么看不懂，因为中国股市历来是创了新高不出三天，管理层必然会采取措施干涉，不是发表骇人的讲话，就是发表权威文章，给刚刚聚集的人气以迎头痛击，从而逐渐培养了人们“创新高就出货”的习惯思维。

股评人为什么评不准股市，估计是生搬硬套外国的技术理论害死人。有人深有体会地说，所谓的5日均线、10日均线，这些都是为短线投机客服务的指标，这对研判大盘的长期趋势几乎没有什么作用，实践证明，此话有理。其实这些通常使用的技术指标或技术图形，早已成为庄家操盘手制造骗局的工具了。要看懂中国的股市，要评论中国的股市，无法离开中国的国情。中国当前在资本市场上最大的国情是：高层管理层，对资本、对股市作用的认识发生了明显的飞跃，起用了懂得市场经济规律的人才。历史证明每一次管理层思想的飞跃都是中国股市发展的契

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机。例如，从同意发股票，同意成立证交所，大规模股市扩容到降低印花税、转配股上市等莫不如此。

其次，眼下中国经济的主基调不是反对通货膨胀，而是要解决通货紧缩。从1998年的6月份开始，几乎所有的宏观经济调控政策，从金融到财政全部是刺激经济发展。降低税收，降低利息，鼓励消费，支持投资尤其是民间投资。以上各点已充分表明，中国股市正遇上千载难逢的大发展的机遇，在这样一个历史关头，每一个人又一次地站在可以改写人生的十字路口。任何破坏股市或有损股市发展的言行都将成为历史的罪人。

（刊载于2000年4月8日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济政策会变吗？

谁也没想到2000年中国的股市会连涨6个月，谁也没想到这6个月还不仅仅是恢复性的行情，尤其是近3个月来沪指连破1 600、1 700、1 800、1 900点，直至刺破2 000点，已30多次刷新记录、迭创历史新高。可喜的是这一进程仍在有力地推进之中。时至今日，中国的投资人终于第一次感受到"牛市"的脉动，第一次领悟到前辈投资大师们"牛市不言顶"的经典总结的精髓。不过这一切都是回眸之感，对于几乎所有的人来说，这6个月是在将信将疑中走过来的，是在犹犹豫豫中走过来的，是在多空争论中走过来的。包括主力、庄家作多的信心也是逐步建立起来的。这都是很正常的，因为这一切都源于政策做多的力度越来越清晰，越来越强。而政策本身也有一个完善的过程，有一个投石问路的过程，有一个被市场认同接受的过程。想当初提出以启动低迷的股市来刺激消费，来推动房市，乃至复兴经济的政策构想，遍遭非议，几乎被认为是天方夜谭，是史无前例的，也是不可能成功的。当然最终是以事实说话，事实胜于雄辩。不过在我们今天高兴的时候不要以为大功告成。行百里者半九十，何况我们离九十还很远。因为这次股市启动完全是由于国家投入而带动，一旦国家投入减缓，民间投入能否持续仍是一个问号。有报道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称，最近全国人大财经委员会在听取了国家6个部委的工作汇报后认为，2000年上半年，国家经济上升势头很强，但回升基础不稳，应警惕经济成长对国债的依赖。人大财经委称，物价尚在低位运行，表明内需不旺，通缩仍未完全消除。同时，基建投资增幅持续走低，加大了经济对国债的依赖。确实如此，本轮股市、经济启动之前的1998年和1999年，财政部分别发行了1 000亿元和1 100亿元的基建国债，才使我国经济在亚洲爆发金融危机、在国内经济通缩的条件下仍取得7.8%和7.1%的高增长。2000年，财政部又向商业银行发行了1 000亿元国债，部分专家、学者建议2000年下半年仍须再发行500~700亿元的国债。现在需要引起人们注意的是，我国实施扩张性财政政策已经是第三个年头了，通过"温故"可以确定宏观经济政策目前不会变换，但是政策的力度、方向会有变化。所以股市走好还将持续。

（刊载于2000年7月21日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权力资本

是问题的要害

正当我们以极其自豪的心情总结中国证券市场近 10 年取得的伟大成就的时候，却发现揭露证券市场黑幕的文章越来越多，关于规范市场加强监管的呼声越来越高，尤其是中小投资人感到上当受骗的怨愤也越来越强烈。甚至有人惊呼，“证券市场基础不牢，总有一天要出事”。这些文章、呼声、怨愤乃至惊呼都没错，原因很简单，我们证券市场的问题确实很多、很黑，也很大。现在的关键是如何看待这些问题、如何解决这些问题。冰冻三尺非一日之寒，并非就事论事制定个法，抓几个人就能解决的。

至于如何看。我看不必大惊小怪，更不必因一些违规违法的事件或案例，而抹煞了证券市场的巨大功绩。既然我们公开建立了资本市场，给予资本以合法地位，我们就应该知道资本与生俱来的两大特点：一是资本的逐利性，二是资本逐利的最大化，即不择手段性。正是利用了资本的这两大特性，才使我们的企业摆脱了大锅饭，走上了讲效益、追求利润的发展之路。这也是我们国家经过 20 年经济体制改革，能够迅速富强起来，人民能过上小康日子的最根本的原动力。由此可见，资本和世间一切事物一样具有多元性，只有当资本逐利的不择手段性发展到违法地步时，反过来才破坏经济的健康发展，这在资本原始积累的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期表现得尤其明显。

至于证券市场中的问题如何解决？一般意义上来说是靠严格的法制，但今天我们更应该看到，当前除了资本本身的原因之外，由于我国经济体制改革尚处在特殊阶段，旧体制的权力，正在千方百计、改头换面地和资本结合在一起，形成特殊的权力资本，使资本的不择手段性发展到了极致。这才是当前我国资本市场问题的要害。最近，人称杨百万的杨怀定先生跟我说，好几年前，他也做过庄，那时还是很规矩的，无非是低价大量买进，然后拉高，引起散户跟风，最后出货获利。现在不对了，坐庄的都是机构，银行贷资金、公司给消息、上面有政策、媒体有配合、还要搞对倒，如此这般对付“手无寸铁”的散户。可以想象现在在资本市场上，能够呼风唤雨、为非作歹的都是些有头有脸、有权有势的。所以不是仅仅要解决一两个大案、要案，而是要把改革引向深入，即必须以法明令政企分离、割断权力和资本的脐带。明令权力资本为非法，让权力资本断子绝孙，再长期坚持市场经济条件下的全民素质和职业道德教育。只有这样资本市场才可能逐步走上健康的轨道。

（刊载于 2000 年 12 月 8 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认清中国股市的特殊阶段

蛇年伊始，中国股市连续跳空下跌，拉出四根大阴线。广大中小投资人，尤其是2000年受银行降息和增收利息税影响后入市的新股民，遭此闷棍，全没了方向，到处打探询问到底出了什么事，以至于真真假假的各类小道消息，泛滥肆虐。中小散户们感到非常纳闷，同时也引起了人们的思想混乱。都说股市是反映国民经济的晴雨表，股市如此暴跌难道是提前反映国民经济出了问题吗？其实，中国股市陡然暴跌或者突然暴升在其10年的发展历程中已发生过多次，几乎每一次的原因和手法都是一样的。首先这是中国股市幼稚、尚未成熟的一种表现，其次是强硬的行政干预，这已经成为中国股市的一大特色。中国股市的这个特色，在一定的时期内还将存在下去。如果掌握了这个特色并能熟练地运用它，那么可以说中国股市的风险在全世界来说是最小的。

何谓中国股市内在的幼稚和尚未成熟？这实际上是中国股市在制度上仍处在幼稚阶段造成的。我之所以这么说，是因为这种幼稚是合理的，是无法逾越的，做任何事情都必须从幼稚开始。这种制度上的幼稚表现在很多方面，例如，中国的股市现在还没有真正的做空机制，也就是说不管谁要想在股市上赚钱，必须先要买进股票，只能让股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票涨上去后卖出，从买卖的差价中获得赢利。这也就是中国的股票只能涨不能跌，涨了皆大欢喜，跌了大家都输。这也预示了中国股市每一次调整只能通过“硬着陆”完成，无法“软着陆”。

虽然做空机制对整个市场具有平衡作用，但是无论从管理层、投资人、中介机构乃至上市公司的素质来说，中国股市目前还不具备设立做空机制的条件，每个股票的流通量都很小，很容易被控盘，形成单边市。因为大家都还处在股市的小学阶段，这就是目前中国股市的特殊阶段。可是我们的许多人甚至一些大经济学家在评论中国股市的时候，就像当年开口“希腊”闭口“罗马”那样，现在开口“美国”闭口“世界”。我们不是不要谈国际上先进的、成功的经验，而是在你们大谈“美国”综论“世界”的时候，不要忘了一切要从中国的实际出发。大经济学家们的宏论、权威人士的讲话往往会成为幼稚的中国股市“硬着陆”的因素之一，这也是中国股市现阶段独特的做空机制。

（刊载于2001年2月9日《国际金融信息报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈管理

市场是检验政策的试金石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票高溢价发行将可能引起的震荡

上海兴业房产股份有限公司近日首次公开向社会发行股票，由于这是中国大陆第一张在不动产领域发行的房地产股票，表明了我国继续推行改革开放的决心。这一动作，理所当然地引起了社会各界人士广泛的兴趣。但是新股票一发行就溢价6倍，紧接着上海飞乐音响公司又以7倍的溢价向社会招股。如此之高的溢价，令人咋舌。公众闻之，无不惊叹，那末，增发新股溢价6～7倍到底算不算高？新股溢价的依据是什么？高溢价增发新股又将对市场产生什么样的影响？这些无疑都是人们十分关心和追寻的问题。

回顾本市自1984年恢复股市以来，于1988年开始曾多次运用溢价的方式增股、配股。一般只是超过面值十几元到几十元不等，最高的一次是上海延中有限公司1990年10月的增发新股，并且大有竞相仿效的趋势。这对担负着试点任务的上海证券市场来说，孰忧，孰喜，是需要冷静思考的。

股票发行的溢价依据

据业内人士介绍，这次本市证券市场新增股票溢价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 到 7 倍，是参照了上海目前股市的平均股价而确定的。经算术法测算，当前上海股市的平均股价约为 750 元左右（当时尚未拆细），若以加权平均法计算，时下平均股价为 600 元上下。若从公布的财务报表上看，上海兴业房产股份有限公司的经营效益确实不错，但利润率仅一倍多一点。一对比很明显看出，这次股票溢价定位主要是依据本市的平均股价而确定的，和企业的利润状况无关。针对上海当前股市的实际情况，这种确定股票溢价的方式是值得商榷的。

众所周知，上海的证券市场和股份制企业仍处于小范围的试点阶段。特别表现在股价的走势上非理性化的比重正在迅速增大。上市 8 种股票的“市盈率”已有 7 种突破国际公认的 30 倍到 40 倍的警戒线，其中飞乐股份公司股票的“市盈率”竟然超过 300 多倍。这表明上海股市的股价大部分已经和股份公司经营好坏、资产增值高低失去联系。参照过热的股价来确定新股溢价的高低，显然使新股票溢价定位的标准自然而然地被人为地拉高了。可以预料，股票的高溢价发行将可能引起一系列震荡。

震荡之一：对投资行为的影响

高溢价增发新股票，必将会促使股票交易市场上短期操作行为的成分迅速膨胀。

一般说来，证券交易行为，是由两种行为的人组成。一种是以投资为主要目的的人，即立足于从企业成长中获利；另一部分人则以投机为主要目的，即以股票买卖差价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的赢利为目的。投机可以活跃股票的交易，繁荣股市，同时股票交易的风险主要也是由投机者来承担的。但是综观世界各地的证券市场，一个规律性的结果是投机操作成分越大，股价必定大起大落波动频繁，造成股市发展不稳，股市的风险也就越大。

反观上海股市的实际情况，无论从上海证券交易所公布的“上证股价指数”，还是上海申银证券公司公布的“静安股价指数”(这两个股价指数是采用不同方法编制的，反映的侧重点是不一样的)，都表明了参与上海股票交易的利润已大大地超过了其他任何一种投资形式。

“上证股价指数”是以 1990 年 12 月 19 日上海证券交易所开业为基数 100 点，到 1991 年 8 月中旬已超过 170 点。“静安股价指数”自 1990 年 5 月底冲出基准线 100 点后，到 1991 年 8 月中旬已迫近 900 点，这意味着面值 100 元的股票，在最近的 15 个月中已涨到 900 元，增长了 9 倍。股票交易的丰厚收益，除了吸引越来越多的人涉足股市外，同时，也导致了股票的高换手率。资料表明，目前上海股市的平均流动率已经远远超过了西方股市的平均水平。这说明上海股市目前短期操作成分已经达到相当规模。

正当人们对上海股市中过多的短期操作成分表示忧虑，对高涨不止的股价将何去何从众说纷纭之际，此刻亮相新股的溢价是十分敏感的，对人们投资行为的影响显而易见是巨大的。这个高溢价发行新股至少传递给人们一个信息，就是明明白白地告诉投资人，国家对股市预期——看涨。不但预期看涨，也支持股市上涨，因为目前中国的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票是由国家出面发出来的。但是对这个预期要打个问号，特别是在我国当前通货膨胀的压力仍然存在的情况下，说预期市场未必看好绝非故意吓唬人，何况某些行业还受到国家宏观调控政策的制约。因此高溢价的股票意味着高风险。它促使人们在购买到高溢价的股票后，为了防范风险，势必纷纷投入短期操作行列这不利于培育长期投资的成分，对一个脆弱的初级市场来说，尤其值得重视。

震荡之二：对股市与股价的影响

近一年多以来，造成上海股市股价强劲的上扬势头，除了我国在经济、政治上的宽松环境，以及上面分析到的短期操作成分太多以外，另一个直接重要的原因就是我国股份制试点尚不具备规模，股票发行量太少。目前，在上海证券交易所的上市公司只有 8 家，上市股票总额仅 7 000 多万元，而要求购买股票的人却越来越多。从上海证券交易所传出的最新消息表明，不包括老股东，初入市要求登记股票交易账户的人数已近十万。现在每天排队登记入市的人流仍络绎不绝。可是以现有的股票总量，面对成千上万的购买者也只能是杯水车薪。可以说目前影响本市股票价格走势的直接原因，价值规律已经让位于供求规律。股票的供不应求推动了股价上涨，暴涨的股价反转来刺激了人们短期操作的欲望，从而又加大了供求缺口，如此周而复始，形成了一个难分难解的股价上涨情结。针对这种状况，不少专家、学者，乃至实务工作者多次撰文指出，希望扩大股份制试点，适当增发一定量的新股票，缩小供求缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口，以使过热的股价降温，为上海股市的平稳发展创造良好的条件。可是目前管理层采取高溢价发行新股的方式，可以断言必将对正在过热的股价进一步上扬形成强力的推动作用。

震荡之三：对企业行为的影响

仅从上海证券市场这么个小小的试点，人们已经很清楚地看到，股份制企业通过在一级市场发行股票，可以向社会筹集到永不偿还的巨额生产资金。特别是当二级市场繁荣后，企业通过溢价发行股票，更可以筹集到低成本、无风险的资本金。因此发展证券市场，扩大股份制试点，对发展我国经济、增强企业实力、减轻国家负担具有十分重要的意义。但是这一美好的前景又都是以证券市场稳定、股票交易规范、股份制度的健全为前提的。

现在仅以高溢价增发新股这一点而言，可能对股份制企业出现误导，而对非股份制企业产生误解。由于目前新股发行溢价是根据过热状态下的平均股价确定的，它使不同经济效益、不同管理水平、不同生产结构的股份企业，都得到了大致相同的增股利益，这就形成了一种新形态的大锅饭，最终将挫伤先进企业的积极性。再则，这样高溢价增发新股，股份制企业由于很容易取得无风险、无成本的资金，在当前机制改革尚不健全的情况下，资金投向容易脱离国家宏观调控规模，而且由于高溢价定位具有很大的偶然性，也容易引起攀比心理而一哄而上，结果将出现企业所筹到的巨额资金不能用、不会用和胡乱用的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了保护好已经取得的股份制试点成绩，并不断加以扩大，对待溢价的定位采取正确、谨慎的态度是十分必要的。

(刊载于1991年8月24日《文汇报》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融投资急需多元化

1992年已经过去，但是去年（1992年）上海证券市场因巨额扩容和股价的暴涨暴跌，给银行储蓄和债券市场带来的前所未有的冲击，给人们留下了深刻的印象。对人们培养金融投资多元化这个新观念产生了巨大的影响。

在股票的发行市场上，1992年新增53家股份公司发行股票，吸收个人资金达75.5亿元，不合规的个人集资购买法人股数额尚还无法统计。在股票交易市场上，因对股票价格逐步取消控制，上证指数在5月25日达到1 420点，比1个月前上涨了17倍，投资股票能获暴利，吸引了大批居民把大量储蓄资金潮水般地投入股市。统计资料显示，1992年1至9月，上海市城乡居民储蓄存额增长幅度仅为16.3%，明显低于1990年和1991年增幅28.9%和25.8%的水平。个别银行的储蓄甚至出现了负增长。从今天总结的观点来看，去年（1992年）股票暴涨暴跌的内在原因是调控不当，在当时股票供不应求的情况下，未能把缓解供求关系和放开股价协同推出。在没有做到扩大供应品种和数量的情况下，单独试行放开股价，致使股价失控上窜，股票平均市盈率高达200多倍，最高达到1 000多倍。买股票能获暴利的诱惑，使许多没有买到股票认购证的居民，千方百计集资购买社会法人股，尽管社会法人股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能流通，但至少可以取得心理上的平衡，而置法律和风险于度外。

管理层为了急于平抑全社会抢购股票的浪潮，随后急急地把大量未经股份制改造的国有企业推向上市，可谓用心良苦，一箭双雕：既满足了全社会对股票的饥渴，同时又不费吹灰之力地为国有企业扶贫解困。但股市的交易还是敏感的，股价为此一落千丈，使广大投资者蒙受了巨大损失。直到上海股市暴跌之后，上海的储蓄又恢复了上升的势头。此时，也只有在此时，人们才似乎更深刻地感受到了储蓄的优势，才体会到不能把全部资金统统投入单一的股票投资上。从中可以看出，目前大陆金融市场由于投资渠道的单一、投资品种的单一，股票市场要想健康地发展几乎是不可能的，投资者要做好准备必将还要为此付出学费。

根据我国台湾省的调查，在股市经过多次暴涨暴跌之后，一般家庭将个人的金融资产安排第一位的是活期存款占 72.90%，第二位的是定期存款和一定量的硬通货占 15%，第三位才是股票占 13%，而且一般工薪阶层参与股市的比例逐年下降。从国际大都市的金融中心这个地位上讲，目前上海金融市场的规模和配置还是远跟不上需要的，至少还要开设对个人开放的外汇市场以及黄金市场和真正意义上的房地产市场。据上海市人民银行透露，到 1992 年 11 月底，全市用于饰品的黄金已超过 13 吨，其中 10 月份 1 个月的黄金用量达到 2. 7 吨，可见市场上对黄金的需求量已达到相当规模，客观上已为开设黄金饰品市场创造了条件。一旦多种金融市场能向市民开放，那末资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的合理分流和股票的理性投资也就顺理成章了。

(刊载于1993年1月1日《证券市场研究》)

编后记：

这是一篇比较早地跳出证券市场来谈证券市场如何健康发展的文章。至今，我国金融市场投资渠道单一、投资品种单一，仍然是制约证券市场健康发展的内在因素之一。站在这样的角度看问题，我们就不会采取急躁、冒进政策。市场由单一向多元发展是需要培育的，是需要时间的，是有赖于市场各个参与主体的成熟。不能只看到问题，还要看到我们正在走向成熟，这有一个由量变到质变的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴涨暴跌引出的思考

沪市1992年的大起大落，此事尽管作了淡化处理，但还是迅速成为社会热点。不少人认为，上海的股市经过1992年的暴涨暴跌已经成熟，并预计1993年的上海股票市场要理性得多。事实并非如此，1993年刚刚度过三个月，沪股又发生暴涨暴跌，注意到上海股市刚刚从全市范围、华东地区走向全国，股民已从原来的20万扩大到130万，此次震荡将引起更多人思考，上海股市为什么波动那么大？

原因之一：股市仍处在起步阶段。

如果单从上海来说，股市经过1992年的暴涨暴跌之后，理智、成熟不少也许是可能的。然而上海股市对1992年的经验、教训乃至失误，还没来得及正确地总结、整理、消化，又迎来了全国各地投资的蜂拥入市。因此，我们今天来谈上海股市已不是上海这样一个地理概念。每个投资者持股量小，持股面宽是上海以至我国证券市场的一大特色，这一状况在短期内还不可能改变，这也是我国股市容易动荡的一个根源。据透露，经国务院批准的上海“共同基金”之所以一直迟迟未见出台，就是因为怕人们抢购可上市的共同基金受益凭证，引起类似深圳的“股票认购证事件”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海的股票市场是在我国由高度集中的计划经济向社会主义市场经济过渡中发生发展的，整个社会对现代市场经济的意识几乎是一片空白。现代市场经济意识的培育和成熟，也只有在市场经济大潮中锤炼才能完成，舍此没有其他捷径。如果站在中国历史进程中看1992年和这一次（1993年）上海股市的暴涨暴跌，还只是一个小小的模拟实践。类似的状况，必然还会以不同的形式重复出现，其规模随着范围的扩大，越来越汹涌澎湃是不足为怪的。

原因之二：高溢价发行股票的困惑。

人们对上海1992年股市的议论最集中的话题就是"一级市场发展太盲目、太快，超过了二级市场的承受能力"，而且认为这是造成上海股市暴跌的重要原因。这是值得重新认识的。上海股市在1984～1991年的7年发行8个股票，面值9千万元，而1992年中分四次，发行55个股票，其实这60多个股票暂且不和国际市场相比，就市场本身来说发行得并不算多，从人们疯狂地抢购来说，发行得并不能算快，从市场疲软到强劲反弹来看市场也是有承受能力的。

那末为什么人们会对1992年上海股市的一级市场的高速发展提出如此强烈的抨击，问题的实质不在于股票发得多、发得快，而在于股票的高溢价发行。股票的高溢价发行，人为地抬高了股票二级市场的交易价格的基数，从而减弱了上海股市抵抗波动的能力。高溢价股票的这些特点，反过来又由于一无所知的中小散户蜂拥入市，这被极少部分证券商利用"出货"牟取暴利提供了机会，过度的机构拉高出货，明显是造成上海股市长达半年之久疲软的直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接原因，此次暴跌是去年的翻版。高溢价引起的困惑将继续存在，与之相随的机构“做空”引起的困惑也将继续存在。

原因之三：面临规范化、法制化的挑战。

多次报道全国统一的证券交易法即将出台。传闻大陆第一部证券交易法，将对现行的某些股票交易行为有严格的制约，从而引起人们的种种猜测。

不久前，全国人大常委会“证券交易法”起草小组负责人在接受记者采访时谈到，目前证券市场中不规范、不合法的现象已经到了触目惊心的地步。在管理体制上，目前一般是由十多个政府官员组成的联席会议，讨论问题往往各自站在部门的利益上，出现问题却又无人负责。股市的健康运作一定是以高效的监管系统为前提的，而上海股市目前还没有建立起监管系统。就拿目前上海股市出现的信用交易来说，实际由来已久，尽管上海证券交易所三令五申禁止，但屡禁不绝，原因就是没有监管系统。没有有效的监管，市场就不会平稳。

去年 20 万股民怀着坚定的信心，经受了几个月“痛苦的磨炼”，终于迎来了上海股市走向全国，谁也不愿看到悲剧再次重演，人们发出同一呼声——股市需要稳定，稳定的基础是法制。

(刊载于 1993 年 3 月 6 日《现代市场经济》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“扩容”已到缓行时

几乎从我国股市的发展最初阶段开始，人们一听到扩容就紧张，一谈到扩容就愤愤然。可是现实中，股市的每一次扩容除了为企业筹集到巨额资金外，都为股市二级市场带来了繁荣和发展。在10年不到的时间里上海股市的流通市值由8家上市公司6千多万元，到目前已有400多家上市公司3千多万亿元。但是，如果就此认定股市的扩容可以不顾时间、地点和主客观条件，那就危险了。

股市确实可以为企业筹集到巨额资本，但是这个钱不是好拿的。请注意，股市中的筹资不是国家拨给企业的解困资金，不是用来发工资、发奖金的。只有优秀的企业，有市场潜力的企业才有资格通过股市募集资金，用于企业的项目投资。可是目前我们股市中的上市公司，亏损面一年比一年多，甚至出现刚上市不久，财务报表就出现亏损的奇特现象，已严重挫伤了投资人的信心。今年上市公司亏损面的扩大，我们可以把责任推向洪水泛滥，推给国际金融危机，但这至少从另一个侧面表明，目前国内、国际的经济形势已发出警告，我国目前具备上市资格的企业不可能很多。同时，某些企业经过过度包装，编制虚假报表，居然能一路过关斩将蒙骗了所有的各种监督机构，达到了上市的目的。事实已表明这类欺骗上市的企业正在多了起来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的已被察觉揭露，有的尚未揭露。这种欺骗行为对市场的危害有多大，还远没有被人们认识。这至少又提醒人们，我们作为一个发展中的新兴股市，其监管机构人员的素质、品格，尚不能承担大规模扩容的历史性重担。

以上两种信号均已表明，我国股市扩容已到缓行时。环顾世界各国股市的发展教训，股市如同大海，既能载舟，亦能覆舟。

(刊载于 1999 年 1 月 23 日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有感于马路股市沙龙

一日收盘后，路过某证券公司，见三五成群的马路股市沙龙煞是热闹。好奇心顿生，便凑将过去，支起耳朵。马路沙龙也绝了，没人组织，秩序井然，人人平等，畅所欲言。所谈内容还都是全国人大代表政协委员们讨论的国家大事。只不过此时马路股市沙龙中谈论的每一件国家大事都是和股市紧紧相连的。什么扩大内需，刺激消费对行业的影响；什么 7% 的经济增长幅度对今年指数走势的作用；什么科技兴国对高科技行业，尤其对通信、生物工程产业的利好。你一言，我一语，有板有眼。我听着心中暗暗称奇，这水平是不会输给注册分析师的。

正谈得热烈时，一位像似提前退休的工厂女工向正在侃侃而谈的“大老爷儿们”问道：“那么你们倒说说今年接下来哪些股票会涨呢?”哪些股票会涨，这一问，大老爷儿们也都个个面面相觑，没有了方向。一位推着自行车，原先在外围听着的教师模样的中年男子插话了：“股票要涨，热点还是在资产重组。”随着这声插话，人们把目光投向他，同时很自然地以他为中心围了起来。“格末，侬讲讲啥格道理呢?”妇人反问。那位中年男子极富自信地回答说：“资产重组的内幕消息，阿拉勿晓得，但是侬看到了哦，朱总理在记者招待会上，讲到解决广东‘国投’破产案时，对洋人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，‘这种破产可能是最后一个了吧，但是你们逼债不要太急，一急就破产了，还可以资产重组嘛，还可以注资嘛，也可以债权变股权嘛’你们注意哦，朱总理讲这个话是脱口而出的。”那位中年男子生怕妇人听不懂，又说道：“既然欢迎外国人来中国用资产重组的办法帮助国企公司解困，那么……”，那男子欲言又止，笑着看着大家说，“这不是明摆着吗……”

天色已晚，我抽身离去，但股市马路沙龙中的芸芸众生却深深地留在我的心中，挥之不去。股市会使普通人如此地关心国家大事，股市又是那样地把国家、集体、个人的利益紧紧地捆在一起，这也许是中国的创办人始料不及的。

（刊载于 1999 年 3 月 20 日《国际金融信息报》“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有公开

才能公平、公正

要求证券市场严格遵循“三公”原则的呼声越来越高了，即公平交易、公正执法和公开信息。这种呼声在中小散户中尤为激烈。当然人们也理解我国目前的证券市场是处在新兴的发展阶段，要立马做到“三公”也是不现实的。但是令中小散户痛苦的不是不会做股票，不是不懂要调节自己的心态，而是输在不能像主力、庄家那样在第一时间里获取信息。毫无疑问，在第一时间里获取准确、权威的信息是在股市二级市场中取胜的关键。当前，我国证券市场信息传播的不对称性已是不争的事实。而正是由于信息传播公开度不够，公平交易也就无从谈起，显然公正执法也必须要以信息公开做为基础，重要的信息必须在第一时间向市场所有的参与者公开。

我们不妨回顾一下当前证券市场某些司空见惯的现象，例如一些股票会突然放量连涨数日，天天封涨停，上市公司频频公告，老总们信誓旦旦，“敝公司至今没有不可告人的信息，请投资人注意风险”。可过了数日，或重组或注资的重要信息赫然见诸报端。当中小散户终于见到实实在在的消息纷纷买入的时候，股价却又开始阴跌或暴跌，甚至某些庄家不惜以跌停板出货。自沪深证券交易所成立至今，几乎没有一个股票的涨跌不是采用这种办法造市的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩优股、绩差股是如此，大盘股、小盘股也是如此。甚至连ST红光公司就在即将公布重大虚假财务报表消息之前，股价竟连日飘红飙升，诱使散户跟风，主力择机减仓。由此可见，股市信息公开度不够或信息公开度不平等，一个潜在的危害就是严重挫伤中小投资人的信心，打击市场人气。

目前，我国的证券市价总值已达万亿元计，日成交量百亿元计，证券份额已占GDP的30%，证券的参与者已达千万人，因此证券市场是否实行“三公”原则已经和国计民生紧紧相连。中国人有句口头禅，“群众的眼睛是雪亮的”，只要信息公开，既有利于公开交易也有利于公正执法。

（刊载于1999年3月27日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"三公"何其难

"三公"即公平交易、公正执法和公开信息。其实"三公"原则不仅仅是证券市场健康发展的基石，也是我国正在推行的社会主义市场经济体制能否顺利确立并正常运转的关键。可以毫不夸张地说，"三公"原则是社会主义市场经济的灵魂。当然，"三公"原则对证券市场来说就更像生命需要水、空气、阳光那样重要。这些道理对已经历过近二十年市场经济洗礼的人们，尤其是对普通的投资者来说，大谈"三公"原则有多么重要，显然是多余的。因为人们感受到的要比说教的不知要刻骨铭心多少倍。人们(普通人)已深深意识到"三公"原则是保护他们合法权益的最可靠的武器。

既然人民群众如此需要"三公"，不断地呼唤"三公"，为何违背"三公"原则的事却屡见不鲜，到了见怪不怪的程度呢？"三公"何其难，难就难在行将退出历史舞台的原计划经济体制的残余势力还很强大。这种强大除了思想上的习惯势力之外，还表现在组织上的顽强。政企不分或明分暗不分的现状就是一例。若按原计划经济体制的惯例，一项政策的出台，并不是也不可能在第一时间上平等地向所有相关人群统一公布，而是要按行政级别，一级一级地传达扩散，因为计划体制必须是内外有别，上下有序；必须是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服从命令，统一行动。当然在计划经济时代也不存在以优先得到的信息作为商品进行交换的环境。可是当我们现在推行市场经济时，这种旧时代的行政权力、行政级别的传统模式仍顽强地阻碍着“三公”的落实。某些具有一定级别的老总们，某些具有一定级别的利益集团，他们仍有优先得到信息的权力或渠道，这些行政级别，以及由级别派生出来的行政权力正成为权钱交易的商品。在时间就是金钱、信息就是生命的今天，优先获取信息意味着什么已是不言而喻的。看来要真正实行“三公”还有很长很长的路要走，但可喜的是向权力经济开刀，这一进程已经开始。

（刊载于 1999 年 4 月 10 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套牢的为何总是小散户

在股市的二级市场中有一个众所周知的事实，即70%的人被套、20%的人平手，只有10%的人获胜。而70%被套的人群中几乎又都是中小散户。为何在二级市场中被套的、割肉的总是中小散户，也包括部分消息失灵的散大户。尽管经过近十年风风雨雨的苦苦探索，散户们不断调整心态，其结果还是“倒蓬头”。只是做了成交量，替券商打工，为国家交税。散户似乎也默认了这个现实，散户总是被套的，割肉的总是散户。现在到了该反问一声的时候了，这是为什么，原因何在?仅仅是因为散户容易受消息左右、忙进忙出吗?是因为散户太贪吗?非也!如果我们从庄家和散户的市场行为的角度来分析，这个看似很复杂的现象顿时便清晰起来。其实一个股票是看涨还是看跌，主要是由庄家和散户对这个股票的持股比例决定的。倘若一个上市公司的流通股相对集中在庄家手中，那么，这家上市公司的股票十有八九看涨。与此相反，倘若一个上市公司的流通股相对集中在散户手中，那么，这家上市公司的股票十有八九看跌。如此一分析，我们发现庄家和散户对一家上市公司的持股比例是一个很重要的数据。这个数据早在上海证券交易所开创之初就下令封闭，至今也没有解禁。虽然这个数据是封闭的，但是对于庄家来说却又是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清二楚的。因为一家上市公司的流通股本是公开的，庄家自己已买了多少股，还有多少股留在散户的手中，对于庄家来说已是明明白白的了。当庄家对一个股票吸筹控盘达到一定的比例，确定建仓成本之后，通过结合上市公司消息的变化，忽儿盘整、忽儿震仓，突然拉升最终达到派发获利的目的，而这一切对于散户来说如同蒙在鼓里，瞎子摸象，这种对信息掌握的不公平性，散户当然只有被套的结局了。

（刊载于 1999 年 4 月 17 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再谈 小散户为何容易被套

在股市的二级市场中赢利者是少数、极少数，绝大部分的投资人是被套的，而被套的又必然是以中小散户为主，这已成为我国当前证券市场的一大特征。散户之所以容易被套，除了我们已经分析过的，散户和庄家对垒的投机游戏中，不可能像庄家那样在第一时间得到准确权威的信息，也不可能像庄家那样对股票的持股状况了解得一清二楚之外，这些都是新兴证券市场在发展过程中无法超越的局限，但是作为散户本身来说同样存在着无法避免的弱点。而这个弱点又被特定的市场环境强化了。正是由于散户不容易得到准确的信息，同时对技术分析、财务报表比较陌生，因此，众多散户特别希望能得到股市专家们指点迷津，或者是消息灵通人士披露些内幕小道消息，散户们就是根据这些零零星星的道听途说来买卖股票。

我国各地股市沙龙就是因为散户们的需要而应运而生并长盛不衰。欧美股市在发展过程中是否也曾出现过股市沙龙，无从考证，因为国内还不见有这方面的研究报道。但是我国的台湾地区、香港地区也是这么发展过来的。尽管这些股市沙龙大大小小，形式各异，但是这种“传教、布道”般的路数也是大同小异，一般都是邀请几个有“派司”的“股评家”谈谈大势，即宏观经济形势，相关经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策，上市公司的小道消息，随后谈谈市场热点，最后再为散户们选几个有潜力的庄股或称之谓黑马，每当谈到这儿，散户们更十分虔诚地掏出笔，翻开笔记本，认认真真把这几个庄股、那几匹黑马一一登记在册。尽管散户们照此办理，结果总是屡买屡套，屡套屡买，但是股市的沙龙模式已在散户们的心中扎下了根。离开了这样的股市沙龙，散户们似乎已不会买卖股票了，这就是散户们容易被套的关键所在。什么时候股市沙龙不再红火了，也许散户们也就不容易被套了。

(刊载于 1999 年 4 月 24 日《国际金融信息报》“安龙有约”专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为股民学校叫好

我国的股市能否持续健康地发展，关键看我们参与证券市场的各大主体的素质能否尽快提高，以符合市场经济体制的要求。证券市场的参与主体包括：管理层，上市公司，经纪商和投资人。其中管理层、上市公司和经纪商必须率先提高素质这是毫无疑问的。但是最难做的工作就是如何提高投资人的素质。而其中难中之难又在于提高中小投资人的素质。

投资人的投资观念、投资技巧、投资心理是否正确、正常，同样也是直接影响着股市能否健康发展的重要因素。

每天有成千上万名投资人在各个证券公司进进出出，如果仔细观察、调查一番就会发现，尽管投资人在证券交易大厅内翘首紧盯着交易屏幕的变化，但是他们并不知道屏幕变化的真实含义，变化的原因和变化的趋势。他们所关心的仅仅是自己所买的股票解套了没有，决定投资人买卖股票的动力就是消息，而几乎又全部是小道消息。这些小道消息就像空穴来风一般，来无影去无踪，这是造成股市大幅度波动的基础，显然对股市健康发展是不利的。尽管管理层那么希望投资人尤其中小投资人能理性地参与股市，但是直接帮助中小散户理性投资的实实在在的行动却很少见到。最近上海股市出了一件新鲜事，阳泉上证的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导出钱委托办一个“股民学校”，为在他们那里开户的所有投资人免费进行投资炒股培训。从京沪两地邀请有真才实学的经济专家，有实战经验的利用电脑软件炒股高手，帮助中小散户投资人了解什么叫基础面，什么叫政策面和技术面；如何学会看财务报表；如何把握股票涨跌的技巧等。通过培训的散户们说，到股民学校学习的最大的收获是，买卖股票再也不轻信小道消息了，自己会选择具有潜力的股票，至少不会傻傻地被深深套住。由此可见，如何提高投资人的素质，证券经纪商是大有文章可做的。

据山西阳泉上证的领导透露，出钱办股民学校值得，在他们那里开户的投资者由于提高了投资素质，已经产生了明显的示范效应，要求新开户的投资人显著增加，一个仅有几十个人的营业部，开户数达到 1.2 万，日交易量近亿元，真是让人笑不动。

（刊载于 1999 年 6 月 19 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策也要清理

不管人们是否承认，也不管人们是否愿意承认，我国的宏观经济正处于通货紧缩的状态之中，这已是不争的事实。因为权威的统计数据表明，我国居民消费指数、物价指数已连续21个月处于下降通道，而商品的库存积压已连续50个月处于上升通道。这明明白白地告诉人们产大于销，供大于求。人们也直接感受到开工不足，失业上升，降价大战、市场疲软的压力。但令人们百思不得其解的是，自1998年夏天开始，国家已加大治理通货紧缩的力度，高层权威人士接连发表讲话，要执行积极的财政政策和宽松的货币政策。在近两年多的时间里银行已公布7次降息，增加货币供应量，财政部去年又追发了1 000亿特别国债用于加强政府的公共投资。为何经过近一年多的运作，投资的钱也下去了，利息也降了，内需还是不旺，经济还是不上升？这也是许多经济学家、宏观经济管理部门密切关注的焦点。

毫无疑问，中国人还从来没有碰到过通货紧缩的经济现象，如何认识、如何解决，以及中国当前的通货紧缩和国际上通行的通货紧缩有没有本质的区别等等，都需要认真研究的。中国当前通货紧缩的特定条件是经济体制正在发生革命性的转换，形成通货紧缩的因素是极其复杂的，问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题是多方面的，有正面的也有负面的，有的还是多少年积累下来的。这叫冰冻三尺非一日之寒。当然不同问题有不同的解决方法。至于通货紧缩的治理为何不能见效，其中有一个原因，即政策的矛盾性这个原因往往被人疏忽。因为我们还不是一个法治的国家，而主要靠文件，靠政策。长期以来我们主要害怕的经济现象是通货膨胀，治理通胀曾经是我们的头号国策，也曾经为此颁布过许多文件，这些治理通胀的政策至今仍在产生着影响。例如，去年虽然增发了 1 000 亿特别国债，同时当年也增加税收 1 000 亿，显然积极的财政政策的效应被紧缩的税收政策抵消了。1999 年上半年在经济增长较低的情况下，全国税收增长达 20%，增幅比去年同期多一倍。与此同时，货币政策是放松了，但是钱都在银行里既不投资，也不消费，每年还要支付巨额利息。我们再看看股市，两年前，打击股市过度投机的政策一条也没有取消，如此状态，股市怎能持续走牛带动消费。看来要想启动经济，刺激消费，经济政策的红头文件也得清理一番，把那些治理通货膨胀的政策清理出来，让其暂时靠边。

（刊载于 1999 年 7 月 31 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得民心者 得天下

每当人们回眸反法西斯的胜利，或者回顾中国两种命运、两种前途决战的史料时，无不感慨："人民，只有人民才是创造历史的动力"这一真理。战争的胜败实质上是民心的背向，其实任何需要群众参与的社会性活动，都必须得到群众的支持，社会实践才能成功。尤其当社会处于巨大变革的时期就更是如此了。以这样的观点来审视我们的股市，如何才能赢得投资人的支持，营造出不尽热钱滚滚来的局面呢？经济杠杆一次又一次启动，钱没来，狠狠打击投机，钱更少了，为什么？因为当前的股市风险太大了，而且还无法预防。当前股市的风险集中体现在企业改制上市后效益每况愈下，不少上市公司以虚假的财务报表、过度包装欺骗投资人。投资人一次又一次地被骗，投资人的投资信心受到极大的挫伤，特别是中小投资人的投资权益得不到保障，这是当前股市疲软的症结所在。

恢复投资人的信心，关键在于降低市场风险，而当前降低市场风险的核心是从严整治上市公司。如果以当前市场的过度投机和上市公司过度包装相比较的话，那么可以坦言，上市公司的过度包装对市场信心的危害要大得多，这种危害是灾难性的，而且具有长期性。同时，上市公司的过度包装还暴露了监管的漏洞，不然为何虚假的财务报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表、虚假的公司信息能够一而再地蒙混过关，登台亮相。虽然我们看到对违规上市公司进行了罚款，甚至相关责任人也判了刑，但是因此给中小投资人所造成的损失还没有个说法。经过多次惨痛的教训之后，中小投资人痛定思痛，与其把资金套在股市中，还不如存在银行里，因为毕竟我国目前的储蓄还是正利率。

(刊载于1999年11月6日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“联想”的联想

有幸应邀赴京参加“联想”集团成立15周年庆典。期间，“联想”董事局主席柳传志先生和与会的各地记者促膝恳谈。我和柳传志先生一段小小的提问式谈话引起诸多联想。实录如下：

笔者：15年前“联想”由11个人20万元起家到1998年时资产总额已达65亿元，净资产总值32亿元，销售收入176亿元，居全国电子百强之首，并向中科院上交利润6千多万元，上交税收15.6亿元，在海外设有21个分支机构。毫无疑问，如此骄人的成绩令人震撼。但是我想提一个问题，如果联想集团没有在香港联交所于1994年挂牌成为上市公司，“联想”是否能如此快速发展？

柳总：（略作思考，并用思索性的口吻说）不上市……我们肯定也会发展，大概不会那么快吧，不会……不会……

笔者：能否肯定地说，如果“联想”不上市，就不会取得今天的高速发展，正是进入香港资本市场才使联想变得今天这般勃勃富于生气？

柳总：可以这么说。

笔者：但是我注意到柳总在总结联想成就原因时概括为三点，一是科学管理，二是人才培养，三是战略目标，为何不把进入资本市场作为联想快速壮大并取得成功的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因提示出来?

柳总：在你提出这个问题之前，我们确实没有从这个角度来思考我们的成功。可能是在香港上市太容易了。在香港上市实行的是注册制，公司只要符合上市条件，只需交一港元就可以了。最重要的是企业能否盈利，给股东以回报。也许是因为上市太方便，没有引起我们的重视。不过香港上市虽容易，摘牌也很方便。只要连续亏损破产，就要被清盘，甚至严重的违规都可能摘牌清盘（正好和内地相反，内地上市极难，摘牌更难，只有出生没有死亡，后患无穷）。

笔者：能否说由于香港股市严格规范运作，从而推进或者迫使上市公司走上规范之路?

柳总：确实如此，尤其香港注册会计师对财务报表的审核极认真负责，香港投资人是非常挑剔的。我现在顾虑最多的是如何给投资人回报。要给投资回报就必须盯住市场，以市场为中心抓管理，抓人才，抓战略。正因为如此，当金融危机袭击时，港股全面下挫，而我们联想股票居然逆势上扬，联想终于取得了香港投资人的信任。1999 年，我们又从香港股市中筹资 11 亿港元。

（刊载于 1999 年 12 月 10 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要与可能

“需要”和“可能”永远是一对矛盾。因为“需要”是一种理想化的主观愿望，而“可能”是实现“需要”的客观条件。“需要”往往不“可能”，主要是因为客观条件不成熟。我们每天的工作就是创造条件使“需要”变成“可能”。在计划经济时代，不管客观条件是否“可能”，各种“需要”都纳入到严格的行政计划中，实施强制性分配。那时候“需要”和“可能”的矛盾被掩盖起来了，但是矛盾的能量并没有消失；百业凋零，民众在私下普遍怨声载道就是证明。今天想起来，那时候的许多荒唐的事情现在的年青人已经不知道了，就是知道了也是无法理解的。

尽管经济体制改革已进行20多年了，但是某些计划经济时代的思维方式和工作方法却还是非常盛行的。例如，当前资本市场上关于国有股的流通问题，就是一个“需要”与“可能”的矛盾问题。多年来，只要市场上一流传公股要流通的消息，大盘就走软，几乎已经成了调控股市过热的杠杆，也是空方打压市场的杀手锏。

应该说公股持有人现在产生了公股上市流通的需要，这是一大进步。想当初，公股的股东怕国有股上市造成国有资产流失，死活不让国有股流通，现在总算想通了。现在虽然有了国有股上市需要，但是这只是矛盾的一个方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们还得看看投资人肯不肯接受，什么样的条件投资人才能接受。只有使矛盾的双方统一了，才能使国有股流通的需要变成可能。

投资人对国有股上市流通的担心和疑虑是有道理的。首先，国有股的量太大，目前沪深两地的总市值约 2.7 万亿元，流通市值仅为 8 千亿元，国有股是流通股的 3 倍。眼下两地日成交金额 50 多亿元才勉强维持每天的阴跌行情。一旦如此庞大的国有股上市，如果没有相应资金配合，股价不知要跌到何方，何况还有那么多的新股嗷嗷待哺，此其一。其次，国有股也确实太需要流通了，长期以来，他先是把国家财政吃空，后来又把国家银行吃得负债累累，现在又变着法子把债权变成股权要求吃股民了。财政和银行对他们都没有办法，小小的股民又怎奈何它。最近，电真空 900 万股新增股权没人买，中国嘉陵轮胎宣布公股配售股后，纷纷列入跌幅榜第一名，都是投资人情绪的反映。看来，首先消除投资人的疑虑才是国有股顺利上市流通的关键，是把国有股流通的需要变成可能的根本办法。

（刊载于 1999 年 12 月 17 日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前印花税率不支持股市上行

我国去年(1999年)税收突破1万亿元，创历史新高，这从另一个方面反映了国力的增强，当然是值得可喜可贺之事。但就是这一万亿元的税收也引起了各方人士的关注和争议。争议的焦点是，既然我国的宏观经济处于通货紧缩的状态，那么税收政策的导向应该是减税，为何我国去年处于通货紧缩的状态，税收不减反而大增？相关人士站在各自的立场进行了解释。其实去年这1万亿元税收中股票交易印花税是立下了汗马功劳的，这从权威人士的讲话及文章中已得到证实。这正好反映了目前股市上的一个疑问，即为何利好不断，而股市不旺的原因了。

目前，我国的股市除了风险太大外，交易成本也太高。以目前的市况，每天的资金成交量必须要保持在100亿元左右，市场才能保持稳定。如果每天的资金成交量达到100亿元，那么全年从市场抽取的佣金、印花税将超过308亿元，再加上全年的配股资金，认购新股资金，认真算一笔细账，还真吓你一身冷汗，所以聪明的投资人，尤其是主力机构，他们为了保证资金增值，每年只有等到股指探到新低或者无量下跌之时，才肯快速进场，快速建仓，快速拉高引起众人追捧，尔后快速派发离场，等待下一个年度低点，再来炒一把，这就是数年来，我国的股市每年只有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次大行情，而大行情总是一步到位，然后是绵绵数月阴跌的根本原因。

记得“5.19”行情井喷后，当成交量达到323亿元时，券商一天收取的佣金为2.26亿元，上缴国家税收（印花税）2.58亿元。截止到1999年6月30日为止，仅一个月的股市行情就弥补了上半年国家的税收缺口。

税收政策历来就是调控经济冷热的杠杆。目前的股票交易印花税率是1996年国家为了打击股市过度投机、抑制股价暴涨时制定的。自从这个股票交易印花税率制定后，一度汹涌澎湃的股市才得以渐渐平静下来。

但是，从我国当前的经济状态来看，尽管通货紧缩的经济状态已历数年，但股票交易印花税率仍维持原状，这是否反映了管理层还是担心股市暴涨，而不怕股市暴跌呢？

（刊载于2000年1月15日《国际金融信息报》“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

印花税会降吗?

最近,又看到有人撰文就我国股票交易印花税过高提出质疑,原因是从 1999 年“5.19”行情算起指数已大涨了 1 000 多点,若从今年初算起沪指也大涨了 700 多点,市场情绪反映投资人还是没能赚到钱,那么指数大涨的效益哪里去了?据说大头被印花税收去了。这确实是一个潜在的需要等待时机解决的问题。因为目前所实行的印花税率是 1996 年国家为打击股市过度投机, 压制股市暴涨时制定的,但是为什么至今不解决呢?我想,至少管理层认为还没有到降低印花税的时候, 这是一个让很多人琢磨不透的谜。但想想也是,印花税没降,就大涨了 1 700 点,若再降一降, 不就要失控发疯了吗? 按一般经济规律或常规的经济理论, 通货膨胀时总是加息、提税; 通货紧缩时总是降息、减税,这是众所周知的,世界各国也是这么做的。

笔者自己也曾于 1999 年 11 月份写过一篇类似文章,题目是“当前印花税率,不支持股市上行”。我之所以这么写,就是因为看到交易成本太高,印花税加佣金双向达 15‰。可是事实呢,国家并没有降低印花税,而股市却在人们的担心和指责下走出了一个大牛市行情。股指出现了从未有过的长达数月的屡创新高的奇特景观。如此反思, 看来管理层不降印花税完全正确, 如果降印花税行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必将失控。一个大牛市行情很可能在几个星期或者在几个月内就一下子走完了。这一切都源于我国的特殊国情。由于我国正处于第二次腾飞的前夜，我们需要一个长期的可持续发展的牛市行情，只有保持这样一个股市态势，我们才能抓住时机，把许多历史遗留的棘手问题因势利导地逐步加以解决。赢得的时间越长，那么被解决的问题就越多，而且问题也会解决得越彻底。在牛市中，股市是否能保持持久的强劲，印花税已不是主要的症结，关键是宏观经济是否健康，市场游资是否充沛，投资信心是否坚定。只有当市场已没有油水，需要休养生息的时候，只有当市场人气散淡、熊气弥漫的时候，国家才有可能降印花税，现在离这还早着哩。何况这两年为解决通货紧缩实行积极的财政政策，大把大把的国债发出来，国库急需补充；更何况国家在当前转制的关键时刻也急需增加财力以防万一。仅此而言，这两年印花税是立了大功的。记得 1999 年“5. 19”行情井喷时，当日成交量达到 323 亿元，一天收取的佣金 2. 26 亿元、印花税 2. 58 亿元。截止到 6 月 30 日，仅一个多月的火爆行情就弥补了国家当年的税收缺口。所以就凭国家还没降印花税可以断言：这轮牛市行情还将继续。

（刊载于 2000 年 8 月 11 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统
应有预警装置

本星期，证券市场上最具戏剧性的一幕，当属周四一开盘面值100元的虹桥机场转债，第一天挂牌上市，一开盘，竟然只以1.3元成交，正当人们纷纷惊讶不已，一头雾水时，价格随即恢复常态。人们一看时间，交易整整进行了6分钟，成交了7千多手。第二天，即周五，中央电视台经济部早晨的“中国财经报道”非常罕见地就此事只是传递了两种社会传闻，一传，据说是少数大户制造混乱，为诱使散户盲目抛单，设下的陷阱，故意以1.3元的价格下单买进，进行误导。另一个传闻说，证券交易所的交易系统出现了故障，最后报道说，上海证券交易所已经将此事件汇报中国证监会等候处理意见，中央电视台也将作跟踪报道。真没想到，这个6分钟的异常交易事件，经过24小时之后仍然处于重重谜团包围之中，是值得人们深思的。其实这个异常交易事件并不复杂，只要把上海证券交易所当时的原始交易数据资料一一查核，便可真相大白，首先查核第一笔抛单和买单的对象，即可了解是一次偶然失误还是故意设计的陷阱；其次查核从虹桥转债开市挂牌的开盘价是如何确定的，从中也可以找出是故意设陷阱，还是偶然失误的依据。因此这个事件的查处也是对我们“三公”原则的检验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于第二个传闻“交易系统出现了故障”，也是马上可以澄清的，但是人们可以由此提出质疑，当价值 100 元的商品以压低 100 倍的价格成交时，应视为价格异常波动，交易系统中应设有报警装置，以防止偶然失误和故意欺诈的发生。

质疑之二，从事情发生到媒体报道长达 24 小时，但还不能把事情的来龙去脉说清楚，可见证券管理层对应急事件的反应、处理是滞后的，投资人是极不满意的。这正应了朱镕基总理本周三的国务院新闻招待会上的感叹，中国证券市场发展是快的但很不规范。这又如何能取信于民，承担资本市场高速增长的重任？

（刊载于 2000 年 3 月 19 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乱话三千

话“二板”

造成当前股市利空的心理压力有三点：一、国有股减持;二、开设创业板即“二板”市场;三、国际油价攀升。这三大利空压力中的“国有股减持”是否是“利空”,关键看减持的价格,只要减持的价格合理、减持的节奏有序就不是利空；如果减持的价格对投资人有诱惑力，则不但不是利空而是极大的利好。至于“国际油价”攀升将关系到全球经济,因为石油一直被认定为战略物资，目前油价的暴升无非是国际各大集团之间寻求新的利益均势，疯狂终将让位于可持续发展。惟有中国大陆将要开设“二板”市场,被境内投资人士一致认为是最实在的利空压力。不少分析文章认为为什么大盘一跌再跌？为什么资金纷纷离场观望？除了大盘自身在技术上有回调压力外,都在准备到“二板市场”上去淘金,所以“二板”对于“主板”来说有明显的资金分流的压力。正因为大家都认为“二板市场”对“主板市场”来说是“利空”,那么从股市的相反理论来看就未必了。这就如同“欧元”问世前市场一致看好一样,“欧元”上市后和所有的分析文章相反,一路下跌,至今未稳。所以我们不必对市场传闻不加分析地人云亦云。

首先让我们来分析一下“二板市场”能分流多少资金。这就要看“二板”的盘子和个股的规模,再怎么超常规发展,我想不可能第一步就超过美国的“二板”吧,按最流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的说法，50 个股票，每个平均 3 000 万，20 倍市盈率，也就是一千多亿资金。如此算来资金分流压力并非吓死人，因为一级市场常年屯资 3 000 多亿元，加上此次退场观望资金高达 5 000 多亿元呢。

再来看看谁会到二板市场去淘金？由于“二板”的巨大风险，一般小散户不敢问津；二板市场的规模和盘子又无法容纳大主力、大资金运作，最多友情客串。再说大主力、大资金也不会不顾在主板市场的成本，而杀跌、割肉去“二板”，估计只有散大户、小庄家对“二板”抱有淘金的幻想。这反倒为“主板”减少一点疯狂投机，创造慢牛向上的趋势打好了基础。

“二板市场”上能否淘到金？对于大多数淘金者来说机率太小了。我们环顾世界各大股票市场，除美国的“纳斯达克”成功外，大多如同天上的流星一闪即逝。美国的“二板”之所以能够成功，是因为美国的主板经过 200 年的发展太规范了，太严格了，太讲业绩了，太讲市盈率了。新经济所代表的一批新兴产业，这棵嫩芽无法破土脱颖而出，只能另辟“二板市场”为美国经济寻找新的生长点。至今虽有 1 500 多家“二板”上市的公司倒闭摘牌，但是终于培育出一批“微软”式的新型公司。总之，开设“二板”，这是美国经济发展战略的一种创新。看来只学形式不学本质是不可能成功的。只看结果不看过程不知其腥风血雨。难道我们的主板已到了太规范、太讲业绩的程度了吗？现在为了抓机遇要超常规发展，又要急着开“二板”，如没有充分的准备，“二板”将是散大户、小庄家们的滑铁卢——断魂之地。

（刊载于 2000 年 9 月 22 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行上市意义何在？

随着我国民生银行3.5亿元A股股票的成功上市，从而使我国银行业的上市股票已达3个。同时，据说光大银行、华夏银行、招商银行的上市也在紧锣密鼓地进行着。毫无疑问，由于上市可以轻而易举地筹集到巨额资金，这对目前尚处在艰难经营中的四大商业银行即工商银行、农业银行、中国银行、建设银行肯定也会产生着巨大的诱惑。我们相信本来就是股份制的交通银行，理应也在为上市而摩拳擦掌。由此可以推测，金融企业争先恐后上市将成为我国证券市场大发展的一大标志。银行走上市之路意味着我国传统的计划经济体制将从根子上瓦解。众所周知，银行是百业之首，是国民经济的血液，银行是否真正的市场化决定着整个国民经济体制是否真正的市场化。我们只要看一下就知道，凡市场经济比较发达、市场经济体制比较健康的国家和地区，银行上市的比例就高、银行股的流通市值就大。英国“银行家”杂志1999年“世界1 000家大银行”排名中，绝大多数是上市公司。截止1999年底，在纽约证交所上市的银行有900家，占上市公司总数的30%。虽然东京交易所有160多家、我国香港联交所有40多家，但是流通市值要占到当地上市公司流通市值的40%，超过美国。我国的银行历来都是不管经济规律的政策性银行，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统计划经济体制的总枢纽。尽管我国实施经济改革开放20年来，大部分银行都已转变为商业性银行，但是强大的政策性的影子依然存在，无所不在的行政性的干预力量依然存在，传统的计划经济体制的残余势力、残余思想也不肯轻易退出历史舞台。否则便无法解释银行为何有如此多的呆账、坏账，也无法解释国有企业效益总是低下、债务累累。当年众多的所谓的首长工程、形象工程、政绩工程所靠的就是银行。不久前揭露出来的胡长清案、成克杰案，他们能够如此受贿、行贿、巧取豪夺、损公肥私，靠的还是权力和银行的勾结。一旦银行上市，表明我国银行将由原来的国家垄断转变为接受社会公众的投资监管，从而使个人利用权力凌驾于社会公众之上，批条子、上项目，至少在制度上已不再可能。

（刊载于2000年12月1日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退出机制

条件还不具备

何谓“退出机制”，就是当上市公司因连年亏损而资不抵债时，必须停牌，最终摘牌退出二级交易市场。由此可见，所谓“退出机制”就是投资人对自身的投资行为负全责，一旦上市公司破产，投资人即血本无归。毫无疑问，这是全世界通行的市场经济的法则——优胜劣汰。这也是市场经济之所以能长盛不衰的基本法宝。中国的市场经济最终也将走上这一条健康之路。问题是目前条件具备了吗?回答是否定的，目前条件还远远不具备。理由也很简单，因为目前中国的证券市场还远远不够规范。二级市场中最突出的就是信息传递不对称，大股东可以优先得到最关键的信息已是不争的事实，目前证券市场上几乎所有的股票都是先涨或者先跌，然后再有正式消息。不但如此，往往在行情过程中，上市公司还配合庄家有意释放朦胧的消息，甚至假消息诱骗中小投资人上当。虽然偶尔也会抓一两个典型处理处理，仅此而已。是不想处理吗?不是。是不能处理，是目前市场发展的这个阶段，承受不了这样严厉的处理。我们曾经严格地宣布违规资金必须限期离场，结果股市一蹶不振，到头来只好宣布放宽处理。虽说“证券法”明确规定，不能操纵股价，不许有庄家行为，可是客观上大大小小的庄家尽管不合法却合理地存在着，这至少说明现阶段的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场水平还需要庄家的存在。在这样的证券市场中，信息不对称，中小散户只能盲目跟风，难道他们还要承担“退出机制”的风险吗?

我国的一级发行市场,同样不具备实行“退出机制”的条件。虽说公司上市已由原来的计划额度制转变为审核制，但我们从中不难发现计划额度的影子依然存在，何况离开规范市场的注册制,还有漫长的路程要走。既然目前公司上市具有强烈的计划色彩,那么目前上市公司存在的许多问题,诸如为了抢上市的额度,而进行的过度包装、假的财务报表;上市后,为了保住配股权搞假的关联交易,从而造成了中国上市公司特有的一年绩优、两年绩平、三年绩差的怪现象。也由此创造了我国特有的“壳资源”。由此可见，我国目前上市公司本身的素质也不具备“退出机制”的条件。现在高呼实行“退出机制”,不如踏踏实实创造一些条件。千万不要头脑发昏,忘了我们现在还是“初级阶段”。

(刊载于 2000 年 12 月 15 日《证券市场周刊》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模仿是不可能成功的

美国的资本市场20世纪70年代创立了二板市场，并取得巨大成功，造就了美国股市罕见的连续9年的大牛市，创造了美国战后最长期的经济繁荣和从未出现过的高增长、低通胀经济现象，引起了世界各国的关注。据此，学者们提出世界已开始进入了信息时代、知识经济时代、网络经济时代、数字经济时代，直至最近又提出了新经济时代等这些令人眼花缭乱又摸不着边际的术语。但是不管怎么说，由于“二板市场”在美国所产生的巨大的经济效益，使各国争相效仿，可奇怪的是除美国一家成功外，其他所有国家或地区开设的不管是叫二板，还是称高新技术板，无一幸免统统一蹶不振，最好的也只是昙花一现而已。

这个现实迫使人们思考，为什么美国的“二板市场”成功了，而其他国家不成功？如果不进行科学的思考，不顾主客观条件，一味地效仿美国的做法，其后果是可想而知的，因为其他国家的实践已经作出了回答。

那么美国的二板市场为何能成功？我们来分析一下美国设立“二板市场”时的社会环境。当时美国为了和前苏联争霸世界，花费巨资建立了以电脑网络为基础的现代化军事指挥体系，即互联网络式的军事指挥系统。可是美苏激烈的争霸局面，居然以前苏联集团一夜之间的突然消失瓦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解而失去平衡。这种出乎意料的戏剧性的突然变化，使花巨资刚刚建立起来的因特网军事指挥系统，处于既不能创造效益，也不能回收成本的尴尬境地，最好的办法是军转民，即把这些为军事目的服务的电脑生产企业，以及他们成熟的成套电脑网络技术转向民用。并通过资本市场培育这些企业进入主流经济，让在军事上取得成功的电脑网络技术服务于全社会。但是这些电脑网络企业都是标准的小企业，不具备进入美国主板资本市场的条件。而当时的美国主板市场又正缺乏活力，美元一路贬值，通胀高企，经济衰退，正需要寻求刺激的力量，主观上军转民有需要，客观上主板有要求。当然美国人不会被尿憋死的，既然不符合上主板的条件，那么就专设一个"二板"给这些军转民的中小企业筹资。美国二板市场的设立，是他们根据自己的国情寻求经济发展的路子。很多人以为美国的成功，表明一个经济时代的到来。怕落后于时代，便不顾自己国家的条件，急起直追。从以往来看，一个时代的确立是一个渐进的漫长过程。日本和亚洲四小龙在工业社会中并不占优，这没有影响他们后来的成功，关键是要根据自身的条件寻求经济腾飞路子，一味地模仿是有害的。

（刊载于 2000 年 12 月 20 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的主板就是创业板

我在上一篇“模仿是不可能成功的”一文中，由于篇幅的关系主要谈了美国创立二板市场及其获得成功的主客观原因。而其他国家的二板市场之所以没有成功主要是只模仿了美国的形式，而没有花精力研究美国二板市场获得成功的本质。现在我国设立二板市场的态势也已是箭在弦上，极有必要对我国设立二板市场的经济环境做一番研究，否则难免走向模仿而失败的结局，这也是其他国家已经尝到的苦果。我国对“二板市场”的称呼一直在变化，最初称为“二板”，后来称为“高新技术板”，再后来又改称为“创业板”。现在也有人解释说二板市场主要解决民营企业的发展。我们从我国对二板市场称呼的不断变化可以看出我国二板市场的功能定位，在理论上还混沌不清。理论上的模糊必将造成行动上的混乱，至少也反映了管理层举棋不定的心理状态。

最关键的问题必须搞清楚我国为什么要设立二板市场？说法也是多种多样的。有的说，现在是知识经济时代，我国要科技兴国，科技是第一生产力，当然要优先培育高科技企业，这也是最初称为高新技术板的原由。我们冷静地想一想，哪里有那么多的高新技术企业源源不断地可供上市呢，至少目前在我国根本不成气候，就连美国也是屈指可数。以高新技术的产业作为独立的资本市场，这在实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际操作中也是很困难的，因为几乎所有的高新技术都是和传统产业紧紧相连的，非要把高新技术单独出来必将成为无源之水，这也是美国二板市场除少数几个上市公司脱颖而出之后一路暴跌的根本原因之一。所以后来我国鼓吹建立二板市场的人们，既不称“二板”也不叫“高新技术板”，改称“创业板”，理由是我国的中小企业太不发达，尤其是民营中小企业没有筹资渠道，特别是当前我国的宏观经济政策鼓励民间投资，设立创业板正逢其时。恕我直言，如果单纯为了中小企业或者是民营中小企业设立创业板市场，那么这仅仅是为中国的证券市场又多增加了一个历史遗留问题而已，中国股市又多了一批 ST、PT 垃圾股，它只能是进一步加剧市场的恶性投机。美国的“二板”尽管成功，其过度投机也是有目共睹的，美国上市“二板”的公司，至今破产摘牌的已超过两千多家。要说设立“创业板”，其实我国的主板市场从它成立的那一天起，一直到 10 年后的今天，始终处于探索创业的状态之中，它既有几十、几百、几千万股的小盘股，也有几亿、几十亿乃至上百亿股的超级大盘股，它既有股权可以全流通的三无板块股，也有以国家股为主不能流通的大盘股。从产业上看它既有冶金、建材、汽车等传统行业，也有网络、通信、基因等现代高新技术产业，尤其是民生银行上市和出现自然人成为上市公司第一大股东后，中小企业、民营中小企业通过主板市场筹资已不是问题。既然我国的主板已具有二板的创业的功能，还有必要另外成立创业板吗？

（刊载于 2000 年 12 月 30 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超常规发展的冷思考之一

由于中国证券市场发展至今已整整10个年头，我国的传统又是逢五逢十都是需要大庆一番，所以近段时间来，对我国证券市场10年来所取得的成绩歌功颂德的文章，可谓是铺天盖地，应该说为了鼓舞士气、树立信心也是必要的。问题是我们千万不要被这些歌功颂德的文章吹昏了头脑，把本应该防范的问题，却被歌功颂德的成绩所掩盖。这样的例子，在历史上也是屡见不鲜的。例如，当我们歌颂改革开放20年人民生活改善时，就会说家家有彩电、冰箱，其实正是因为在如此短的时间内家家能有冰箱、彩电，反映了生产上已经重复引进严重失控这个潜在的问题。我国的冰箱彩电业的发展，几乎全部是从购买国外的散件组装到引进成套的流水线，而且各省各市全面开花，从而造成今天冰箱彩电业全行业价格大战不止。当然造成当年冰箱、彩电生产失控还有更深层次的原因，但这不是本文的主题。

那么我们现在来看看，如今对我们的证券市场有哪些歌功颂德是需要冷静思考的。据各大媒体报道，中国证券市场去年实现历史性突破，筹资总量首破千亿，同比增长65％，也就是说，中国证券市场2000年通过发新股、增发新股、配股、转配股所筹集到的资金高达1 417亿元。能筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集到如此巨款进入到投资领域，对今天的中国来说当然是大好事情。但是值得思考的是这些投资人的血汗钱是真的完全进入到有效的投资领域了吗?这是令人怀疑的。

最近从一份权威机构的调研报告中获悉，到2000年11月末，企业存款增加5 446亿元，比上一年增加了一倍。按理说企业的支付能力提高了，可是结果并不能令人满意。原因是企业的富裕资金大量停留在活期账户上，并不断进入股市、汇市博取高额回报。目前，上市公司随意改变募集资金的投向，把部分募集资金提供给庄家投入股市早已见怪不怪了。这从最近周小川主席在清华大学的演讲中也能觉察些端倪，“当前股价总水平……（和）总资金供给量在最近一段时间内上升较快(有关)”。如此思考看来，上市公司巨额筹资在无法驾驭的情况下，并不是一件值得歌功颂德的好事情。

（刊载于2001年1月12日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超常规发展的冷思考之二

我国证券市场或者说我国资本市场的超常规发展取得了巨大成绩,已成为人们的共识,有目共睹。近10年来,上市的股票由原来不到8个发展到1 100多个,股票的市价总值由最初的6千多万元,到现在已超过4万多亿元,上市公司由发行到每年圈的钱,以及国家每年从资本市场所获得的税收也是巨额可观,令人咋舌。在政策的指引下,投资人由几万人增长到6 000多万人,最引为自豪的是,我们只用了10年的时间就走过了资本主义国家几百年的历程。

可是最近揭露出来的种种黑幕交易、违规操作、恶意坐庄使广大中小散户蒙受巨大损失,又为千夫所指。于是对我国资本市场的超常规发展产生了怀疑。其实慢慢来稳步发展固然很好,但是国内外的综合环境已不容许中国慢慢来。时不我待,否则将坐以待毙,所以超常规发展是我国资本市场发展必然的选择。正因为我国资本市场必须超常规发展,因此也有人认为现在所发生的一切黑幕、恶庄、违规都是正常现象,不必大惊小怪。只有当市场各参与主体的利益再分配取得新的平衡后,市场才会复归理性,因为各大参与主体需要保护各自的既得利益。也就是说黑幕、恶庄、违规是超常规发展必须付出的代价。这个观点是有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的道理的，但不符合中国的国情。这就如同我国自改革开放以来一直大力吸引外资，目前已是全球引进外资最多的发展中国家，虽然我们急需外资，但是我国引进外资从来就没放弃原则，从来就没有以开放赛马、赌场和红灯区来吸引外资。

那么，我们的资本市场能不能做到既超常规发展又安全正常呢，回答是肯定的，但是，是有条件的。这个条件就是在资本市场超常规发展的同时必须做到有效的法律监管和市场所有参与人员的道德素质培训，而绝不能像我们历来所搞的那样，发展的时候不提监管，监管的时候又不讲发展。那种集中力量从重、从快、从严地解决带有倾向性的问题，是典型的计划经济行政干预下运动群众的做法。表面上看来问题解决了，其实也只解决了表面的问题。难道基金黑幕、恶庄、各类违规是现在才有的吗？为什么有些股票连续涨停至 100 多元的时候不立即处理，为什么推出股票质押贷款的时候不同时配套监管的法规？广大投资人的教育培训还远没有提到议事日程。看来我们证监会的官员们还要多学一点唯物辩证法，经常到第一线了解第一手情况，制定的政策就会科学得多。

（刊载于 2001 年 1 月 19 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为"市场说了算"叫好!

目前在北京举行的中国发展高层论坛上，中国证监会主席周小川在主题发言中指出，中国证券市场中，凡是市场能够决定的都要由市场决定，市场不能起作用的要尽快创造条件让市场起作用。这一席话对于中国的市场来说分量之重，足以令人耳目一新，为之一振。周小川主席刚刚走马上任，这些话语将表明新主席的施政纲领和日后的工作风格。也是投资者第一次听到，来自高级管理层如此尊重市场的讲话。人们从目前的市场特征上，已清晰地发现新管理层的作用正在产生巨大影响。

回顾往事，当股指飙升至1 500点时，前证监会主席周正清急切发表讲话，认为这是恢复性的行情。今天来评判，这话并没有讲错，但中小散户据此，蜂拥入市，主力庄家乘机出货牟取暴利，结果是股市暴跌，散户们惊呼上当。而今，股指行将冲破1 800点时，周小川主席不温不火说了句"市场说了算"。庄家、主力、大户、散户，人人谨慎入市，结果是，市场震荡向上，迭创新高。

近十年的中国证券市场，从无到有，从小到大，由于管理层始终怀着紧张的心理，唯恐证券惹出是非，酿成大祸，经常以个人良好的愿望左右市场的轨迹，指数高了就打压，指数低了就拉抬，形成了中国特有的政策市。这个政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市已大大地阻碍了市场的健康发展。目前市场上盛行的高抛低吸、超短线操作方法，正是这种畸形行政调控的产物。甚至在官方媒体上也如同民间刊物那样公开探讨政策底和政策顶如何如何。这种政策市是造成市场投机气氛浓烈的温床。我们说"市场说了算"，并不是放任自流，而是尊重市场的规律，采用市场的手段管理市场，不是用简单的行政手段代之。所谓市场的规律就是：买卖决定价格，管理者是管理市场的交易环境，而不是直接管理价格，管理指数。

只有"市场说了算"，才能培育出中国真正的企业家和风险投资家。

(刊载于 2001 年 2 月 23 日《证券市场周刊》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人权益的保护意识正在觉醒

由于长期计划经济的影响，我们对个人权益的保护常常处于不被重视的状态。因为那时认为只要国家、集体好了，国家、集体有了，个人也就好了、也就有了。所以在计划经济时代，每个人感到似乎也没有什么个人的权益需要保护，只要听话，跟着走就行了。可是在逐步建立社会主义市场经济的过程中，每个人将赋予更大的责任，将承担更大的风险，个人权益的保护理所当然越来越受到人们的重视。可以坦言，从市场经济的立场看，只有当个人真正的好了、有了，国家、集体才可能真正地强大、繁荣、富裕起来。其实，早在新中国建立的初期以及改革开放 20 年来的实践都一再证明了这个逻辑。尽管事实已经一再展现，但是要在理论上给予合法的地位，看来还要耐心等待。等待的时间取决于投资人权益保护意识的觉醒。因为权益意识是不可能靠施舍建立的，他必须有赖于权益人顽强不懈的自我保护意识的崛起。

目前，在消费品领域我国和国际上一样，为了保护消费者权益，已在全国范围内成立了保护消费者协会，并把每年的 3 月 15 日国际消费者权益保护日同样作为中国的消费者权益保护日。但是对中国的投资者来说就没有那么幸运了，首先没有法律保障，因为我国还没有投资保护法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更没有中小股东的投资保护法。经过20年的改革开放，尤其是近10多年来证券市场的发展，造就了号称近6 000万人的投资群体，但是这个投资群体的投资权益保护意识，从群体意义上说还没有觉醒，只是少部分人有这方面的要求，只有更少部分人除了有要求之外还采取了小小的行动，如上告法院、调查上市公司，如要求考察上市公司和管理人员对话。当然最后的结果都是不了了之，因为无法可依；因为一股独大，关键是大部分投资人对自己有这份权益还缺乏自信，因为他们还从来没有如此地当过家作过主。

投资人普遍认为，目前中国的证券市场还不具备投资的条件，只能在二级市场中博取差价，投机而已，赚了钱就抛，所以他们还没有感受到投资权益保护的迫切性。但是，在一部分套牢的散户中确实萌生着日益强烈的权益保护意识。例如，当前最突出的就要算配股、增发新股的事让套牢的散户们心烦意乱了。配股价那么高，和市场价几乎一样，而且大股东都宣布不参加配股，这可苦了中小股东，配吧，怕一配好，股价不“填权”，一路下跌反而“贴权”，不配吧，明摆着吃亏，因为配好股后肯定要“除权”。之所以造成这个状态，就是因为大小股东的权益不平等，大股东所持有的股票是以面值计算的，而中小股东所持有的股票是通过溢价买来的，这种明显损害中小股东权益的状态若不加以改进，市场的过度投机气氛是无法得到改善的。好在现行管理层已经意识到问题的严重性，必须以立法来唤醒投资人的权益保护意识，也只有当投资人的权益保护意识觉醒了，那么上市公司、中介机构乃至管理层都将在投资人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的监督之下，市场能不健康吗？

（刊载于 2001 年 8 月 16 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“国有股减持”风波的再思考

由财政部推行的“国有股减持”所引起的风波，终于在沪深股市持续暴跌的一片反对声浪中，经证监会上报国务院同意，宣布停止国有股减持而告平息。国有股减持的风波虽然暂时平息了，但是人们对这场风波的认识、议论和思考并没有停止。又由于主管的权威部门以及权威人士对如此巨大的市场动荡保持缄默，更为此次国有股减持的风波平添了几分想象的空间。

早在国有股减持的酝酿阶段，就有不少专家学者、市场人士乃至社会公众都提出过许多种顾及到各方利益的合理方案。那么财政部为什么要在这样一个时刻，不顾大多数人的反对，强行推出如此捆绑搭卖式的国有股减持方案，又为何方案公布的当天，财政部部长说，这对市场是个利好；证监会主席说，这对市场影响不大。人们从媒体的公开报道中得知，财政部此次用此种方式减持国有股，一要改变国有股一股独大的股本结构，二要弥补社保基金的缺口。平心而论，这是难以令人信服的。用这样的办法减持国有股，非但解决不了国有股的一股独大，反倒为上市公司滥圈钱创造了条件。至于弥补社保基金的缺口，由于此方案违背了市场的规律，“弥补”也只能是纸上谈兵，画饼充饥。“风波”再一次向人们传递了一个真理，市场是检验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策的试金石；政策只有顾及各方利益市场才可能平稳。

这么简单的道理财政部是不可能不知道的。所以市场上对财政部此次为何强行推出捆绑搭卖式的国有股减持，自有一套共识：这次国有股减持和历史上宣布增加300亿新股发行额度的目的是一致的，是一种政策调控，是给过热的股市降温，是为让开放式基金进场建仓。这对竭力想摆脱"政策市"影响的管理层来说也是痛苦的。调控的目的是达到了，却用了一个错误的政策。

当然，此次国有股减持的风波也表明了我们的股市由于行政干预、证出多门仍然是一个机会多多的投机市，因为人们看到当财政部宣布国有股减持的方案，随后证监会查处银广夏、停牌，当股市狂泻700点后，证监会同意银广夏重组，财政部的国有股减持方案宣告停止。这决非是偶然的巧合。如果我们再回顾一下在此项政策实施的过程中，主力资金、国有资金有序离场，这对中小散户、对市场信心的杀伤力是残酷的，千万不要以为政策是万能的，错误的政策也是要付出代价的。和自然界一样，市场也要报复的。

(刊载于2001年11月7日《沪港经济》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈实践

操作技巧ABC

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴涨、暴跌
股市的不归之路

近期沪市传媒惊呼，“股市看勿懂”。仅仅两个星期，上证指数从400点起步，轻松地跃过500点、600点，稳稳地登上700点，本周末已突破800点，直逼900点大关，势如破竹，锐不可当。牛市耶?熊市乎?莫衷一是。诚然，要逐渐走向成熟的股市，就必须要对股市的波动作出合乎逻辑的理性回答。

有人比喻上海股市犹如“龙卷风”，飘忽不定，行踪诡秘，但是从行情的生成条件中，兴许能寻找到股市暴涨的依据。

从暴跌中寻找暴涨的基础

反思沪市于1992年8月10日首次狂跌时，本人曾连续撰文指出，机构乘人们寄希望托盘之机，反其道而行之，抛空洗盘，从而成为上海股市首次暴跌的直接原因。观点一出，舆论哗然，某些管理层里很是不以为然，大为恼怒。继之数月，机构、大户竞相轮番抛空大压股市，掠夺性地杀鸡取蛋，各方人士包括投资者、经营者、管理者终于在自身毫无节制的相互影响的短期投机行为中尝到了恶果。毫无疑问，上海股市下跌6个月，其中至少有2/3的时间是人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为因素造成的。人们犹如惊弓之鸟，纷纷撤出资金，退出股市，致使银行活期储蓄急升 100 亿。分析人士终于不再呼唤托盘资金，他们发现上海股市并不缺资金，缺的是信心，只要有一把启动的火，股市四周都是干柴。这种不是以经济原因造成的股市萎缩，没有一种“熊市”理论能够解释。这恰恰也是上海股市能在一夜之间反弹的基础。可是在市场发育尚不健全的试点的情况下，过早地引入西方股市的“牛”市、“熊”市的观点，反被自己引入的“牛”、“熊”遮住了视线。

近期股市暴涨的原因

上海证券交易所有关负责人回忆此次上海股市急速回升时，意味深长地说了这样一段话，确实是有一些利好的消息刺激了股市回升，但是“氯碱”股上市，没有出现人们所预想的那样溃不成军，而是稍跌破发行价两天之后，就平稳地回升了，这一迹象是上海股市恢复元气的转折点，财政证券公司为稳定“氯碱”股价，带动大市起到了好作用。这位负责人的讲话，不正好和外界盛传的主管当局通过“财政证券”调控市场的猜测相吻合吗?

上海财政证券公司曹副经理在接受笔者访问时坦然相告，“财政”仅在 1992 年 9 月份接到通知，可以参与股票买卖，10 月份交易大厅刚装修一新，手中一张股票没有，正需要进货，又恰逢股市处于低迷。曹副经理说，其实“财政”证券公司此次投入资金并不多，只投入了 1 000 万元资金，就对稳定市场产生了作用。可见人们入市信心并没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消失，只是被轮番做空做怕了。

上海股市是启动了，但是令人担忧的是，股市暴跌时暴露出来的问题并没解决，又被暴涨的喜悦掩盖了。

（刊载于 1992 年 12 月 6 日《证券市场周刊》）

编后记：

这就是沪市第一次暴跌，直至“氯碱股份”跌破发行价后开始井喷性的反弹。这个反弹就是由于上海财政证券公司投入 1 000 多万元资金买了跌破发行价的“氯碱股份”，恢复了市场的人气。股市上涨靠的是资金进场，而大资金都是在跌无可跌的底部才会悄悄建仓，因为只有这样他们才能赚大钱。10 年来的中国股市证明了这一点。以后还将如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换一种思路

看“盘整”

在股市中经常可以听到一个术语叫“盘整”。从表面形态上看，盘整就是大盘指数或者个股的股价在一定范围的区间内作有规律的上下迂回波动。那么为什么会出现盘整波动的形态呢？技术派人士会毫不犹豫地告诉人们，盘整形态是由于各种多空力量取得了暂时的平衡所形成的。也就是说看多的人也不急于买进股票，而看空的人也不急于抛出股票。如果我们再追问一句，多空双方为什么会取得暂时平衡呢？可惜平时人们不太会再追问一句，报纸上如此写着，老师如此说着，于是大家也就人云亦云了。如果人们换一种思路，从中国股市现状出发，即当前中国股市二级市场的本质，就是“庄家和散户对做的一场投机游戏”，然后再从这场投机游戏的双方“庄家”、“散户”的心理变化出发，那么“盘整”的本质就会凸现出来。

在一个以投机为主的股票市场中，任何一种股市的形态都是由主力、庄家的主动买卖行为所致。所以股市的盘整决不是什么多空力量的平衡，主力庄家们在股市二级市场中的每次获利，都是先选定一个不为人们关注的冷门股票，在低价位时吸筹建仓，完成控盘任务后，急速拉抬股价，造成散户跟风，最终达到庄家高价位出货，牟取暴利的目的。之所以股市出现盘整形态，主要是由于庄家对“筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码”的收集还没有达到控盘的地步，庄家为了降低做庄的成本，通过运用高抛低吸上下盘整的技巧，训练散户们的思维定势不知不觉中进入陷阱，从而使庄家们以较低的成本完成“吸筹、建仓”的步骤，为最终突破拉升，高位出货牟取暴利创造条件。

最常见的盘整形态有“箱形盘整”和“三角形旗形盘整”。

“三角形旗形盘整”从形态上看，成交量逐渐减少，股价也随着成交量的萎缩而降低，各条均线趋于粘连，这表明行情正处于突破的前奏。而这种形态的背后是庄家正在轧头寸或者正在和上市公司相互利用，酝酿策划题材的时刻。当三角形旗形盘整出现突破是向上拉升，即表明庄家头寸已有着落和炒作题材被确定，随即上市公司必定会找媒体开碰头会、通气会发布利好消息；若三角形旗形盘整是向下突破，当然就是庄家头寸没有轧到或者炒作的题材没有得到确认。

而所谓“箱形盘整”是箱顶和箱底有规律的迂回变化，这是庄家对散户思维定势的训练，目的是造成散户逐利跟风。庄家通过箱形盘整达到洗盘、吸筹降低炒作成本，当庄家完成控盘的任务后，庄家必将快速拉升股价高位出货。在股市中不要被技术现象所蒙蔽，经常换一种思路，对认识个股涨跌乃至大盘升降的本质是极有帮助的。

（刊载于 1999 年 1 月 30 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中的规律正是陷阱所在

在日常生活中人们经常要总结，通过总结认识规律，寻找到一条规律就成为生活的经验，所以生活阅历越丰富的人，对生活规律的认知就越多，生活经验也就越丰富。人们寻找规律的目的是运用规律保护自身的生存与发展。因此，一般来说人不会重复犯同样的错误，聪明的人甚至不会犯别人犯过的错误。因为聪明人不但研究自己认识的规律，同时还不断总结他人的各种规律，研究表明，在日常生活中的各种规律一旦被认识即不会变化，所以按规律办事就能对自身提供一种保护。例如乱闯红灯会有生命危险，天气变冷不注意保暖将会感冒，这都是客观规律，不会变化只会重复。这成了人们对规律认识的正向思维习惯，即不乱闯红灯就可以避免生命危险，注意保暖天气变冷就不会感冒。但是这种对规律的正向思维运用到股市中就要碰壁，因为股市中的规律几乎就是陷阱。

股市中人，每天都在寻找市场热点，竞相识别庄股黑马，殊不知，市场热点形成之际，庄股黑马确认之时，也就是热点迷散和黑马死亡之日。例如当人们在权威舆论的引导下，逐渐鄙视短线投机行为，摒弃“垃圾股”，崇尚绩优、成长的概念形成之际，恰恰是绩优概念陷阱形成之时。君不见，当大多数投资人站在绩优股的高山之巅，却眼睁睁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地望着 ST、重组概念的浪潮隆隆崛起。细细想想，“支撑线”、“阻力位”作为规律出现时其实都是陷阱之所在。一位朋友讲了一个极有意思的故事，友人说因为他掌握了老鼠喜欢走边线、跑原路的生活规律，就在老鼠出没的路中，设一个网开一面的死角。老鼠必定会钻进预先设好的死角，真是一抓一个准。散户们老是输给庄家，是否散户们正有着一种规律性的东西被庄家利用了呢?

(刊载于 1999 年 5 月 1 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再谈“股市中的规律正是陷阱所在”

为何股市中的规律却成了陷阱所在，不少散户大惑不解。因为股市中的规律不是自然规律，而是人们的行为规律，而人们的行为又是受人们的思维支配的。不同传统、文化背景的人们其思维方式是不一样的。同时，股市发展的不同阶段也制约着人们的思维逻辑。所以，盲目引进、套用外国股市的技术形态教条，往往解释不了中国股市的现实。就拿著名的波浪理论来说吧，中国股市的波动就不是按照上升三浪，下跌两浪的传统的波浪理论运行的，经常还出现“倒蓬头”的现象。其实即使在自然界中大西洋的浪和太平洋的浪也是明显不一样的，更何况是不同国家和地区的人群了。

当前我国的股市仍处在庄家和散户对垒、博弈的投机游戏阶段。对垒、博弈的双方不断地探索、寻求对立面的行为规律，尤其是庄家对散户的研究，一旦行为规律被对方掌握，陷阱随之形成。正如我的一位友人在掌握了老鼠“沿边线走”、“按原路返”的行为规律后，设下陷阱就能抓住老鼠的道理是一样的。我们先来分析一下被套散户们的思维方式。被套的散户中一般又是以中老年人为主，中老年人正处在摆脱前计划经济时代留给他们的传统思维模式的痛苦之中，在计划经济时代，人们谋求个人生存与发展的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考余地是很小很小的。至少有整整一代半的人，已经养成的思维方式是只要服从分配，听从安排，听领导的话，跟着集体走，个人的学习、工作才能有保障，才会有个人的幸福生活。这种思维习惯所产生的行为规律是从众，喜欢寻求行为一致。而在市场经济时代，这种从众的行为规律对个人的生存与发展是极有害的。毫无疑问，庄家正是掌握了散户们喜欢从众的行为规律，运用外国过时的技术分析的办法使散户进入陷阱。

无独有偶，中国科学院一位研究员做过一个有趣的实验，他养了一条实验用的金龙鱼，当他把喂养金龙鱼的一群小鱼放入鱼缸后，绝大部分小鱼是抱团而游的，结果抱团的小鱼很容易地被金龙鱼一口吞食掉了，而离群的小鱼却活了下来。每次的实验结果一致。看来散户们要在股市中活下来必须敢于单兵作战，彻底改变从众的行为规律。

（刊载于1999年5月8日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机
——证券市场永恒的魅力

不少文章每每分析我国证券市场存在问题时，总忘不了把“过度投机”作为一个重要的特征列于其中。偶尔有个别文章虽提到证券市场需要有少量的投机，但基本上是抽象的肯定，具体的否定。写的人多了、说的人多了，似乎已成定论。被套的中小散户们经过引导也似乎觉悟到，之所以自己屡屡被套是因为过度投机。投机已成为过街老鼠人人喊打，甚至认为1999年7月1日《证券法》实施之日，就是制约投机之时。如果仅仅是几个分析人士的观点也就罢了，无碍大局，若是人人这么看，乃至管理层也是如此看法，那么对我们刚刚发展起来并仍处在发展中的证券市场而言，无疑是一大灾难。

平心而论，在十年不到的时间里，我国的上市公司能达到近900家，流通市值近两万亿元，占国内生产总值的四分之一，为建立我国市场经济体制，功不可没，跨越了发达国家上百年的历程。这主要靠的是领导人的雄才大略和市场中的“投机”力量。试问，现在还有多少人、多少机构仍把原始股藏在箱子里？微乎其微。事实证明，扼杀证券市场的“投机”行为就是扼杀证券市场的活力。当前证券市场日显疲软、低迷，虽然原因错综复杂，但过度抑制市场投机是一个很重要的因素。其实经济上的投机就是市场风险的承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担者，并非可有可无，而是必须要有。它和政治上的投机完全是两回事。现在到了要给经济上的“投机”正名、松绑的时候了，否则我国好不容易抓到手的发展机遇，将要从我们这一代人手中丢失，将追悔莫及。

为何在我国“投机”的名声如此不好，究其原因，还是和长期的计划经济体制及“左”的思潮对人们束缚有关，因为在计划经济时代不需要，也不可能有“投机”的一席之地。除此之外，不知何时起人们把经济学上的“投机”概念，引入到政治领域中，人们熟悉的政治上的投机行为，即革命高潮时参加革命，革命低潮时脱离革命的政治投机分子，一直受到人们唾弃、憎恨，是否由此诛连到经济上的投机行为？

我国目前证券市场的问题并不在投机或过度投机，而在于不规范的投机，即不公正的投机，不公平的投机。别忘了真理往前多跨一步即成谬误。

（刊载于 1999 年 5 月 15 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对“5.19”井喷行情的思考

1999 年 5 月 19 日，中国股市又一次发生了井喷行情。久违了，离 1995 年 5 月 18 日股市井喷整整四个年头。本次井喷行情的产生及发展结果如何，时下已是人们最关注的焦点。

行情飙升，多数人踏空，想追又怕被套，这就是现状。因为回首以往，前几次井喷都是以井喷开始，迅即以长期阴跌而告终。残酷的现实让人们学会了高抛低吸、不追涨杀跌的投机技巧。

促成本次行情井喷的因素和以往井喷行情状态基本一致：先是股价长期无量下跌，人气散尽，扩容困难，尔后在政策导向、主力做多和媒体鼓吹等合力作用下爆发的。1992 年的“氯碱化工”、1994 年的“内蒙华电”、1996 年的“杉杉股份”跌破发行价后，管理层的救市等利好政策纷纷出台，而又总是会有先知先觉者在底部悄悄吸筹建仓，最终触发井喷行情。

而本次行情井喷前，证券投资基金相继跌破发行价，继而跌进面值，严重阻碍了扩容计划，直接影响了国企改革的进程，反转条件已经具备，正当利好政策即将撩开神秘面纱时，以美国为首的北约那五颗罪恶的导弹，迫使主力快速提前建仓，十天后被激怒的中国投资者终以井喷行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情还击之。从理性的角度看，行情的井喷将诱发投资人的疯狂，这是管理层所不愿看到的。管理层理想中的股市是稳中有涨，涨幅有限。这也是前几次行情井喷后，主力庄家由于深谙管理层的政策意图，行情井喷后果断出货，从而导致股市绵绵阴跌的原因。本次行情井喷后是否会带来阴跌，关键看本次行情井喷是否能诱发投资人的疯狂。与前两次相比，疯狂的可能性已大大地缩小。眼看 1999 年 7 月 1 日《证券法》即将出台，尚未离场的违规资金，恰好借这轮井喷安全撤退，股票总数已近 900 家，市价总值占 GDP 的份额已达四分之一，原先的以绿林草莽为主的主力庄家正在退其次。尽管已连涨一周，沪市指数尚未突破 1 300 点。除少数与网络有染的股票鸡犬升天外，绝大部分股票才刚刚开始，可见离疯狂还差得远。

本次股市井喷行情最大的意义在于，市场明明白白表示，既不缺资金，也不缺信心。资金来源于信心，信心来源于政策的正确和有效，尤其是在当前清除违规资金后要大力吸引个人储蓄存款进场，就更是如此。

（刊载于 1999 年 5 月 29 日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做长线正当时

在股市中经常会碰到朋友们问，买卖股票到底做长线好还是做短线好。虽说长线、短线都有各自的道理，但是如果联系到我国证券市场的现状来谈这个问题，就不难发现，不管是机构还是散户都习惯于做短线，也许他们找不到做长线的品种，所以短线操作气氛甚浓，并且已经构成对市场的伤害，尤其是散户正陷入越是短线越是输，越输越短的恶性循环之中。另外，我们从新上市股票的换手率之高也能得到证明，绝大部分新上市股票的换手率短期内累计相加都已超过 100%，甚至更多。

形成我国股市短线气氛浓烈的原因是多方面的，首先是我国股市正处在扩张时期，股票发行、上市集中，同时发行上市的股票中过度包装问题严重，从而使投资人对上市公司未来发展缺乏信心，这就造成尽管认购新股非常踊跃，但是人们认购新股绝不是因为看好这家上市公司的股票进行投资，而是为博取一、二级市场差价，以短期赢利为目的。管理层为抑制一、二级市场的短期行为提出建立战略投资人的措施，最终能否成功，还要看战略投资人是否真正建立长期投资的观念，否则市场波动将会更大，中小散户的损失将会更明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个造成市场短线气氛浓烈的原因是与各大、小媒体对股市分析都偏重于以技术分析为主有很大关系，即使对基本面的分析也是纳入到技术分析的框架中去，似乎股价、股指的波动完全遵循着技术分析的轨迹运行，显然这是一个误导，因为技术分析始终是滞后的，只是当买卖行为出现后，技术指标才有反映。由于中国股市才运行短短十年，几乎所有技术指标尤其是平均移动线还不可能出现长期平均移动线。其实正因为我国的股市才刚刚起步，市场的上升空间很大，促使上市公司发展的各种金融创新、技术创新的手段有很多我们还没有用，才刚刚进行探索。就以上市公司“深发展”为例，1987 年 12 月 28 日成立，1988 年 4 月上市，1987 年“深发展”注册资本和实收资本仅为 1 000 万元，到 1997 年底注册资本 15.51 亿元，10 年间增长 154 倍。即使当年 13 元买进的“金杯”，80 元买进的“第一百货”，1999 年再算一算有的已解套，有的已快解套了。如此看来，买卖股票到底做长线好，还是做短线好已不言自明。

（刊载于 1999 年 8 月 14 日《国际金融信息报》“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看懂大盘
才能做赢个股

沪深两地股市在沉寂数年后，终于在 1999 年 5 月 19 日再次喷发，沪股于 6 月 30 日创出 1 756 点新高后，即陷入深幅回调、震荡、盘整的格局，尽管已临近建国五十周年的庆典之时，大盘走向仍扑朔迷离。

股评人士说，股市上升乏力是因为缺少增量资金。这句话等于没说，因为任何人不需要高深学问都会知道，只要增量资金一进场，股指肯定上升，资金一旦离场，股指必定下降。现在关键要回答的问题是增量资金为何不进场。股评人士进而分析认为，原因有三：一、上市公司业绩差，连老牌绩优股都沦为 ST，大资金投资没方向只好观望；二、缺少实质性利好消息；三、股指高位盘整，风险大，资金不肯轻易入市。这三条原因也只能说是股市评论中的套话，什么时候讲都是对的。如果说上市公司业绩差，那么为什么 ST、PT 类的股票现在又连拉涨停呢？另外，中报公布结束后，全国人大批准实行存款利息税，同时又核准机构可以入市，这难道还不是实质性的利好吗？管理层生怕人们不懂，权威人士还进一步解释：如果把钱存进证券公司的个人股票资金账户，将免征利息税。为何如此具体的利好出台，股指只是一天长阳，随后又是阴跌呢？

其实现阶段的股市仍是庄家和主力控盘的市场。无论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是盘整、震荡，还是井喷都是庄家的主动行为。庄家心中明白，实质性利好支持股市上行已是大势所趋，只是目前庄家手中还缺两样东西：第一缺筹码，由于"5.19"行情突然喷发后，又一再在利好政策的推动下，沪指快速飙升至1 756点，大批中小散户跟风抢筹入市，大批筹码已由庄家手中转移到散户手中，散户已被深深套住。接下来庄家就是通过盘整、洗盘等手法诱使套牢盘割肉，以便庄家重新取回筹码，达到控盘的目的。庄家缺少的第二样东西，就是营造推动股指上行的题材即热点。下一轮市场的炒作热点，庄家正通过盘整、震荡、洗盘而酝酿之中，一旦庄家吸筹达到控盘，热点也将应运而生。从管理层的角度看，大盘股指冲高对新股的发行、上市都不利。我们如果回忆一下，当沪市只有8个股票时，沪指的极限高度约1 500多点，现在沪市已有400多个股票了，股指仍然在1 600点左右，其中的道理不就明明白白了吗?

（刊载于1999年9月25日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼睛盯住哪里

时下绝大多数散户投资人，几乎每天都准时赶到证券公司，眼睛整天盯着瞬息变化的股价，祈求着自己买的股票能解套，但是日复一日，年复一年，天天看、年年盼，尽管股票换来换去，结果却始终不变，还是眼睛盯着股价等解套。越来越多的现象表明，参与股票二级市场的散户投资者，眼睛天天盯着变化不定的股价等解套，是导致他们智商受抑，容易上当受骗的原因之一。

近日有几位散户朋友给我来信，读后深受启发。一位散户朋友在来信中质疑，为什么“浦东大众”改名为“大众科创”后，却发布了一条这样的公告，称收购无锡出租汽车公司？“浦东大众”改名为“大众科创”后，主营的内容到底是什么？“大众科创”算不算科技股？既然称作为大众科创，为何要去收购一家外地的出租汽车公司？等等。

这位散户带着这么多的疑问，并在电视媒体的帮助下，直接寻找到大众科创公司，当面向公司的管理人员进行了解，行使了作为一个股东的正当权利。通过深入调查、交谈，这位散户高兴地说，这样一来我对这家上市公司情况更了解了，现在终于搞明白了“浦东大众”为什么要改名为“大众科创”，又怎么会发生在改了名之后再收购无锡出租汽车公司。事情搞清楚了，对大众科创的股票是抛、是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捂，投资决策的时候心中有底了。原来这位散户是一位教师，两年前购买的教育基金上市后开始参与股市。当时他购买 1 000 股“浦东大众”，每股约 25 元左右，没过多久就被套住了。在这两年中这家上市公司送配、配股，原先的一千股已增加到三千六百股，摊低成本后，每股成本价约 7 元。尽管目前股市一跌再跌，现在“大众科创”股票的市场价约在 12 元左右，捂了两年居然每股还能赚 4 元钱，令他欣慰。就在他欣慰时出现了上述的更名风波。

这位散户是幸运的，因为他捂对了股票。他之所以捂对股票，是因为不仅仅把眼睛盯住股价，而是把眼睛紧紧地盯住上市公司，关注上市公司的质量及成长的潜力，如果能有越来越多的散户把眼睛盯住上市公司，可能也就不容易上当受骗了。

（刊载于 1999 年 10 月 23 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今年（2000年）股票怎么炒

银行利率一降再降，让长期习惯靠银行储蓄积攒余钱的中国老百姓犯了难，钱到底往哪里放？虽说个人投资法已经出台，但开公司当老板还是纸上谈兵者居多。对于社会公众来说最有吸引力的投资渠道还是股票。

今年（2000年）是股票大发展的年份。虽历经十年的发展，但股票占我国GDP的比重仅为25%，按照学术界的观点最少翻一番，此其一。

其二，新兴的大陆股市和其他国家及地区最大的不同点，大陆股市目前一个重要任务是，要把庞大的计划经济时代的国企以最小的痛苦推进市场，改造成为适应市场的现代企业。这就是中国大陆股市提示要为国企服务的原因。在具体操作上，把企业原来靠国家投资，靠银行贷款平稳地悄然地转变为靠老百姓直接投资。我国20年的改革，国家对国企逐渐由财政拨款转变为银行贷款，由于僵硬的老机制无法适应，加之产业、产品结构调整，市场疲软，国企纷纷陷入困境。新一届中央政府立下军令状，国企三年解困，今年(2000年)是最后一年。

其三，管理层已尝到甜头，股市里有取之不尽，用之不竭的资金，而且筹到的钱可以永远无需归还，股市的财富效应已就国企走出困境产生了明显的效果。毫无疑问，今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年股市扩容将会创历史记录。所以管理层对保持股市强势有着迫切的愿望。这从春节前后的政策动向上看，已一目了然管理层的良苦用心。节前于(2000 年)1 月 28 日提前休市，休市前一天证监会主席周正庆发表重要利好讲话，导致 1 月 28 号长红收盘。正当节后开市前一天，于(2000年)2 月 13 日中央台晚间新闻节目中，又公布两条直接刺激股市二级市场利好的政策。果不其然，节后一开盘，股市就飙升，紧接着临时修改规章，对连续三天涨停的股票不作暂停处理。这都充分表明了管理层推动股市上升的强烈意图。何况，我国当前的经济不是过热而是疲软，不是投资过旺，而是投资不足（尤其个人投资不足），种种迹象和数据表明今年股市是一个空前发展的大年。炒股票，如果对这个总基调不认识也是无法成功的。

（刊载于 2000 年 2 月 18 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场是不可抗拒的

春节过后，网络风暴再次席卷股市，成交量、成交金额和股指均创出历史新高，这是所有人都始料未及的。更出乎意料的是，几乎天天有一批公司在媒体上刊登“触网”公告。在已刊登年报的110家公司中，43家公司预配方案的项目，都是以高新技术改造传统行业。其中16家公司投资网络业。据研究报告称，1998年市值1千万的网站约8家，而2000年市值40亿的网站将超过40家，网络公司市值以十倍速度地增长，显示了我国网络业同样惊人的冲击力。

社会公众对电脑网络重要性认识所发生的翻天覆地的变化，如果从1999年5月19日的行情算起，只花了半年时间。不但投资人热衷于投资电脑网络，上市公司的投资项目纷纷转向电脑网络，管理层的政策也是积极支持电脑网络。上海市政府也不甘落后，在这股全民“触网”的热潮中，迅捷公布上海信息港工程项目列为2000年市府一号工程。正是由于证券市场的炒作所产生的财富效应，才使得崇尚电脑网络的观念以最快的速度在民众中普及。市场就是这样无法抗拒地引导着投资方向的变化，引导着社会观念的急速转变。这里没有行政命令，没有长官意志，但是市场的力量对社会的影响力度，超过了以往两次全国科技大会，超过国家863计划。这就是市场的魅力。市场的魅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力来自于群众的力量，这是群众为捍卫自身命运所显示的巨大的积极性。

对比一下，我国80年代末90年代初，曾经出现的纺织业结构调整，那时是由政府自上而下推动的，大小动员报告一个接一个，然后又是行政性的限产压锭，东锭西调，下岗分流，历十年之久。可是至今纺织女工们也闹不清，好端端的厂怎么就不行了。尽管上海的纺织业也曾发股票上市，企图用资本市场为亏损的纺织业输血，但到头来也没保住，只能再当“壳”来卖。

人们现在担心的是电脑网络瞬间风起云涌，真假难辨。毫无疑问，潮起潮涌，泥沙俱下，鱼龙混杂是必然的。关键是只要市场健康，即市场透明度大，信息公开，执法公正，那买卖必然是公平的。市场也必将以自身特有的规律对所有的电脑网络识别其真伪，决定其取舍。市场的办法和行政的办法一比较就可以很清楚地看出，市场的办法声势大，见效快，人人关心。

（刊载于2000年3月5日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线的条件是信心

本周有幸应邀赴京作客“中国财经报道”当嘉宾、做主持，从而有机会会见了京城的股评人士，实在是一次难得的学习机会。期间又恰逢股市自突破1770点后第三次出现头部形态，上升行情再次陷入岌岌可危之地，于是市场的热点重新又回到“中国的股市是做长线获利大，还是做短线获利大?”以及“国企低价大盘股是否值得做长线”的讨论中。似乎多数股评人士都认为中国的股市只能做短线，只有做短线才能获利。一位股评人士更是以他亲眼所见，一位散户以60万元在深圳入市做短线，最后以6 000万元的获利了结退出，从而证明，只有做短线才能获大利，而且低价大盘国企股尤其不适宜做长线投资。

但是讨论的结果却是出乎人们的意料。因为短线获利的事例实在太少了，而无数的事实证明，投资人尤其是广大的中小散户，就是因为在不合适的时点上频繁地买进卖出，结果是屡屡被套、割肉，资金越做越小，心情越做越坏。而有的散户是因为被套后，被迫做了长期投资。虽然一搁就是两年，最后却因为上市公司送股、配股、增发新股等资本扩张原因，使投资人摊低了成本，最后一算总账，不但解套，只要沉得住气，再捂一捂，竟然还获利丰厚。可见做长线获利大的机会居多。在讨论中，发现有资本扩张能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上市公司并不在少数。

今天不少上市公司的股本，如果复权还净的话，和它当初的发行价、上市开盘价相比，已经有天壤之别了。例如鲁北化工由原来的每股 11 元最高升到 103 元，长虹由 6元最高升到 301 元，深发展由每股 7 元最高升到 800 元，即使目前处于回落状态仍保持在 500 元左右。可见只要有资本扩张能力的公司都适宜做长线投资的，尤其对于散户来说，更是如此。上面说的这些例子当然是一些著名上市公司典型的例子，但是我们只要粗略地数一数，沪深股市中已经资本扩张和具备资本扩张的上市公司，最终导致它们股价复权翻番的并不在少数。

节目中的另一个议题，也是当前的一个热点，就是低价国企大盘股能不能做长线，一些股评人士也认为是不适宜选做长线品种的。因为低价国企大盘股一般都是业绩平平，甚至绩差，又没有资本扩张能力，它的涨跌只是管理层用来调控股市冷热的杠杆，是不可能有大行情的。这对以往来说也许是对的，但事物无时无刻不在变化之中，当主客观条件发生变化时，低价国企大盘股的威力也就显现了。当前中国股市的主客观条件正在发生着质的变化。别的不说，单就国内外原材料的涨价就已经使低价国企大盘股开始受益。股市中的经验往往只说明过去，不能代表未来，因为经验是静止的，尤其容易使中小散户上当。

（刊载于 2000 年 4 月 14 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注价格信号

自沪指首次冲破1750点开始，技术派人士一再发出股市已经见顶的信号，即将有一轮深幅的中级回调，在操作上应逢高减磅。不少技术派人士甚至早已空仓观望。今年以来，凡是按照这个思路频繁操作的十有八九没有什么获利，而且其心态上总是处在诚惶诚恐的紧张状态。究其原因，技术派人士一般是以短线操作为主，同时又是以过去的经验为依据。现在不少人已经明白，技术指标只是反应已经出现的事实。对趋势的研究具有滞后性。当然，中国股市在以往的年代中，由于股票少，资金散，大盘指数的涨跌和所有个股的波动关系处于同步。技术曾经起过十分积极的作用。目前我国经济无论从宏观还是到微观都出现了新的特征。除了管理层已更换为越来越市场派人士外，最明显的特征之一是过去中国的证券市场，管理层仅仅注意股市的筹资功能，而不断扩容，但是奇怪的是管理层却严格不准资金流入资本市场，左一个清理，右一个整顿，诸如，银行资金不准进入，企业资金不准进入，就连个人资金也希望你存入银行，现在，可是180度的大变样了。储蓄利息一降再降；证券公司经核准可以进入同业拆借；企业资金可以进入股市；扩大保险公司资金入市比例；开放式基金即将起航。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特征之二，我国经济历来最害怕的是通货膨胀，而今却出现了从未碰到过的通货紧缩，财政和银行再也不是抽紧银根紧缩财政，而是放松银根刺激投资消费，减税让利，扩张财政。

特征之三，不少人之所以不看好中国股市，一个最重要的依据，就是中国上市公司的机制没有从根本上进行转变，原先国有企业的痕迹非常明显，效益低下，长期不分、不送、不配，逼迫投资人短线投机博差价。现在的情况也开始发生了变化，由于已连续三年实行了积极的财政政策和宽松的金融政策，国家投资进行了结构性调整，以及各种制度创新、金融创新，资本运作，重组兼并，上市公司的效益正将全面回升。其中最关键的是各种原材料价格已由谷底强劲攀升，例如食糖、钢材、建材价格已一路上涨，上海办公用房的出租率明显回升，房租价格由 100 元/每平方米上升到 500 元/每平方米，原材料价格的回升是一个重要信号，正由于原材料和房地产价格回升，它必将带动一大批下游产品的价格回升，在如此一波又一波的推动下，股市怎么可能走熊？它表明实施了近三年的宏观经济调控政策已见成效。

（刊载于 2000 年 4 月 22 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事物是一分为三的

记得年青时在学校学习辩证法时就死死地记住，对待任何事物都必须"一分为二"，这是辩证法的精髓。接受这个思想方法的估计不仅仅是我一个人，而是绝大多数人，直至今天都是以这样的思想方法在思考问题。

一个非常偶然的机会和"经济日报"总编辑艾丰同志有一个较长时间的交谈，艾丰同志说，他发现对事物的分析，用"一分为二"的方法还不够，仅仅用"一分为二"来分析往往不准确。因为事物不是用"一分为二"就能全部包括的。

艾丰说，他发现事物都是"一分为三"的，例如：上下之间有中，黑白之间有灰，冷热之间有温，正负之间有零，就连物质的形态除固体液体之间还有气体，类似的情况还可以举出许多许多，也就是说在事物的一分为二之间有一个广阔的中间地带，这个中间地带是非常重要的又是极不稳定的，它往往决定着事物未来发展的方向。艾丰同志的这一席话给我很大的启发，确实很长时间来我们思考问题的方法是简单化的，不是好就是坏，不是先进就是落后。到了股市上不是涨就是跌，不是熊市就是牛市，是牛市就该涨，是熊市就该跌，其实大多数的时候是寻求方向的盘整。如果说"一分为二"还有一些道理的话，那它只适用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划经济时代，已不能适用于极其活跃的市场经济时代。因为在市场经济中有着更加广阔的极具个性化的中间地带，这个中间地带既是各方争取的对象，又决定着未来的方向。用“一分为三”的观点来分析当今的股市就别有一番感觉了，一些没法说清楚的现象也就迎刃而解了。例如，沪市自1 500点稳步上攻以来，基本上都是以缩量上攻方式完成的，这和绝大多数的分析人士的观点相反，因为传统观点认为要想有效上攻，就必须放量。这种缩量上攻的现象正说明广大的中间层一直处在谨慎之中，只要这个广大的中间层一直保持谨慎，那么缩量上攻就将持续。据说不少媒体对沪市冲破2 000点留出专版，准备大做一下文章，并派出老记守候在交易所大厅，准备在2 000点出现时，记下这个历史性的时刻，结果老记们守了两天，大盘就是在1 997点处往下跳水。老记们忙活了两天，结果无功而返。就在老记们懈怠时，沪市2 000点平平稳稳，又平平淡淡地跳过去了。因为广大的中间层经过几次冲动后，已感觉不到2 000点有什么特殊意义了。

（刊载于2000年7月28日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键是找准热点

由于本周沪深股市出现连续跳水般的回调行情，市场传闻又起，投资人恐惧、怀疑大盘走势的气氛再度弥漫，这几乎成了这轮“牛”市行情中非常规律的市场现象。千万不要否定人们的恐惧和怀疑，因为这也是“牛市”的特征之一，尤其对造就一个持续稳定的“牛市”功不可没。但是我发现不少的投资人由于恐惧和怀疑而过于沉湎在大盘的分析上，这也许是一个问题。因为他们忘了为什么要分析大盘，把分析大盘当作目的。其实分析大盘只是手段，而非目的。跳水、回调并非一定要割肉抛股票，为何同样的跳水行情有些股票就是坚挺？仅仅是因为庄家护盘，庄家又为何敢于逆势护盘？显然庄家有题材。既然如此，对于投资人来说在“牛市”中研究个股的题材要比研究大盘更重要。而在这方面的研究一是薄弱，二是滞后。自从网络风潮过后，分析人士异口同声：热点散乱，板块轮动。板块几乎一天一动，何况说到板块，一会儿是行业板块，一会儿又是价格板块，投资人听了这样的股评分析肯定是一头雾水，就是脚底抹油，也追不上变化莫测的行情。其实市场热点的散乱只是迷惑人的表象，跟在后面追总是慢一拍。正确的做法是号准热点变化的脉搏，既然是轮动，那总会轮到，以不变应万变。抓住热点死死不放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近，报道江泽民主席在世界计算机大会上的讲话，细细读后，我发现对分析股市热点极有启发。江主席说中国政府高度重视发展信息产业，正在大力推进国民经济和社会信息化。中国还是一个发展中的国家，工业化的任务尚未完成，又面临实现信息化的艰巨任务。我们的战略是：在完成工业化的过程中注重运用信息技术提高工业化的水准，在推进信息化的过程中注重运用信息技术改造传统产业，以信息化带动工业化，发挥后发优势，努力实现技术的跨越式的发展。通过对这段讲话的学习与琢磨，我发现平时证券分析人士把高科技股、国企大盘股、低价重组股作为单独的、互不关联的板块轮动显然是不妥当的，高科技不可能成为一个单独的板块独立运行，它必须服务于国企的改革、必然会服务于低价重组股。相同道理，国企大盘股和低价重组股要成为热点必须和高科技结合。作为中小散户来说就是要找寻这种结合型的股票，它必然会成为市场的热点，庄家也会去找它。因此，要从宏观政策中把握热点变化的规律。

(刊载于2000年8月25日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“半仓”是取胜之道

沪市自上摸2 114点之后，已深幅回调了近200点。多空争论的分歧又趋激烈。更令散户们感到困惑的是此番猛跌似乎一点先兆也没有，跌得莫名其妙。分析人士的文章写得清清楚楚，“只有成交金额连续放出巨量才是大盘见顶的信号”；也有分析文章说“投资人疯狂是见顶的标志，大盘不可能在投资人很清醒的状态下到达顶部”。这些论点应该说都没错，但是不管怎么说回调近200点是有一个差价好做的，仅此散户也不会平衡。当然也会有些分析人士此时顺便撰文表明自己曾在某日指出大盘顶部信号，以示自己的“神”。其实在实际操作中能做到顶部清仓，而后在底部又满仓的人是没有的。这次股市深幅回调要说没有一点先兆也不尽然，例如证券投资基金连续两次减仓；央行公开市场操作近半年来抛售了500亿元的国债以调控过于充沛的资金流量，这对于抑制市场的过热是一个十分重要的政策信号，只是没有引起散户们的警觉罢了。当然我现在无意来分析此次股市回调的原因，回调既然已经产生，再分析原因，意义已不大。

我要说的是散户如何应对股市中不确定的风险，保住胜利果实。因为投资人越来越精明了，所以风险也越来越诡秘多变，经常是在不知不觉的状态下悄然来临。它不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能是以往风险形态的重复。我们常常碰到这样的情况，谁都知道可以补仓买股票了，可就是没钱了。这就给了我们一个很大的启示，有没有钱，是问题的关键。这就如同打仗；钱就是子弹，就是兵员，就是有生力量，不管在何种情况下都必须要有储备，是取胜的最重要的条件。如此看来，散户们切记不管是长线还是短线，不管是投机还是投资，也不管是“熊”市还是“牛”市，必须坚持半仓操作，行情越是大好，越要做到“半仓”操作。只有“半仓”才可能进退自如，只有“半仓”才不怕任何风险。任何“逃顶”、“抄底”之说，那都是“仙人”们干的事情。凡人只能半仓操作，因为我本人已经尝到了“半仓”的甜头。行情还远没有结束，现在“半仓”正是时候。

(刊载于2000年9月8日《证券市场周刊》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切莫把机遇当风险

说来也真是奇怪,“国有股的减持”历来被国内的市场分析人士和国内广大的投资大众认定为特大“利空”。所以沪深股市在历史上几次大的波动乃至暴跌都是和“国有股的减持”传闻有关。市场几乎已经到了谈“国有股减持”变色的程度。

因为按一般静态思维,尽管目前的流通股只占总股本的30%,可是市场还经常因资金捉襟见肘而阴跌不止。一旦占70%没有流通的国家股上市,市场肯定一片漆黑永无翻身之日。可是正当国内投资人对“国有股减持”惶惶不可终日时,却不断传来“老外”喜欢中国的国有股、分销争购中国国有股的消息。你说奇怪不奇怪?最近的一个消息,中国石化股份有限公司正式向美国证券交易委员会注册上市,并已获通过。若一切顺利的话,中国石油化工股份有限公司的股票将于本月在纽约股票交易所、伦敦股票交易所和香港联交所同时挂牌上市。中国石化股份有限公司此次发行的规模是180亿股、筹集资金30亿美元,显然要比国内的超级国企大盘股还要大好几倍。中石化成功上市已不成问题,因为目前国际上三大著名的石油公司已承诺购买30%的股权,从而成为中石化的大股东。此前,已有中国石油股份有限公司海外上市成功,筹资29亿美元,中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联通也在海外上市成功，筹资60亿美元。紧接着中国海洋石油股份有限公司也将于明年初到海外上市筹资。中国国企大盘股一次次地海外上市筹资成功，我想“老外”总不至于傻到把钱往水里扔还不在乎，也不至于在帮助我们做解困的慈善事业吧。从资本的特性来说，“老外”肯定看到了中国的国有股是有利可图的。想当初中国股市刚起步时，因为股票供不应求，股价暴涨，管理层为平抑过热的股市急速大扩容，导致上海早期老股民深度被套。当时上海的老股民有一句戏言：“套住全中国，解放大上海。”意思是希望全国的资金到上海来买股票，好使上海的股民解套。结果现在上海赚大钱、住洋楼、买汽车的大都是拥有蓝印户口的非上海籍人士。因为不少上海老股民一解套就逃，赚不了大钱。现在一些人又在戏言“套住全世界，解放全中国”。请记住，切莫重蹈上海老股民的覆辙。

（刊载于2000年10月4日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈题材

网络、高科技及其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络股与利润无关吗?

在美国经济和美国股市近十年高速发展的示范效应带动下,以电脑网络走俏为题材的热浪正在中国大陆方兴未艾。毫无疑问,电脑网络技术的产生和应用正在改变人类的生活方式和生产方式。一句话,电脑网络正在改变世界,并把全球经济推向一个全新的网络经济时代。它给所有的个人、企业和国家开创了一个前所未有的发展良机。机遇来得是如此的迅猛,以至于在我们对网络到底是什么的了解还很肤浅时,几乎所有和网络能沾上一点边的股票都已开始飚升。不管这些股票以前居于什么行业,也不管是绩优还是ST,只要宣布触网股价就涨,估计网络神话还将一个又一个地演绎下去。为了让投资人相信网络股的股价涨得合理,现在最令人心跳的一种观点,即网络股的股价是不能用传统股市的"市盈率"来测定的。也就是说网络股和利润、效益无关的。这个观点一旦确立,必将为网络股的飚涨打开了无限想象的空间。这对只能跟风的中小散户来说是极其危险的。

我们必须首先要搞清楚电脑网络到底是什么?如果我们对电脑网络一时还难以捉摸,无法一下子就理解的话,那么我们借用一百多年前,同样对人类的生存具有革命性意义的电的发明、电力技术的产生及应用加以说明即可一清二楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电的发明曾经改变了世界，电力技术产生和应用更是使世界进入现代工业经济时代，和电脑网络化的发展进程极其相似。电也是先由单机发电开始，然后建立输、变电系统形成电网，最终通过电网把电能送到千家万户，有了电和电网终于使工农业生产自动化成为可能，同时也发明了各式各样的生产用电器、家用电器、并至今花样百出、繁荣不衰，虽然已100多年了，仍然是当今社会的产业支柱。今天我们重新来认识人类发明电和使用电的历史，我们很清晰地看到两点：一、人类社会需要电；二、电在使用中产生了价值，即利润。可以肯定地说，如果社会不需要电，电也不为社会创造财富，就不会有电的发展。回顾电和电网的发展历史对我们今天来认识电脑和电脑网络是有帮助的。可以断言，今天电脑网络每一步的发展都离不开社会是否需要，都离不开电脑网络是否产生利润，离开了社会需要，离开了利润和效益便没有了市场经济，也就是没有了电脑网络。其实在美国经过几十年的实践，电脑网络最大的好处就是极大地提高了劳动生产率。产生极大的利润和效益。支撑了国民经济高速、持久发展。资料显示美国联邦政府1996年～1997年裁员20万人，撤销办公室2 000多个，节省开支1 180亿美元，这主要得益于办公自动化，即电脑网络化。美国微软公司正是因为创造了电脑和电脑网络赢得巨大的利润才得以成为世界五百强。而我们这儿网络公司的股价可以不看效益，真不知这理论从何而来，可以断言这种理论必将被实践所否定。

(刊载于1999年1月22日《国际金融信息报》“安龙有约”专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票

还是那个股票……

沉寂、低迷了近一个半月的沪深股市，一夜之间突然兴奋起来了。5月18日两市的指数、成交量极度萎缩，双双创出1999年开盘来的新低。仅仅时隔一天，5月19日大盘指数猛升5%还要多，成交量翻了一番。投资人惊讶了，中小散户无奈只能习惯性地到处打听消息，一厢情愿地分析种种利好因素。尽管中小散户对各种传闻将信将疑，也许不久会明朗，但心中仍是忐忑不安，想想也真是，报上明明写着，1～4月份商品零售价格和居民消费价格分别下降3.1%和1.6%，而储蓄存款增大19.2%，达到58 000亿元，年报也显示了上市公司整体效益滑坡，怎么一个晚上又都变了？要变也该渐变才符合常规，突然骤变，怎么不叫人生疑。股市大涨并持续攀升，必须要有热点，或者说要有号召力的“领涨”股才行。但在这次5月19日的喷发行情中，沪深两市有28个A股涨停，只有2个股票下跌，但当天终盘时也是收阳。可见是一次全面的普涨，各种类型，各种概念的股票都在涨，一些重组股票的走势继续强劲，但重组概念对市场的吸引力已大大减弱，因为人们不知道重组的幕后真相。没有方向的散户们终于在证券主流媒体的报道中寻找到答案，“中国上市公司正在大举进军网络产业，网络概念股将独领风骚带领大盘上涨”。有的还振振

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有词地说,美国股市也是这么发展的。于是一个新概念“网络概念”应运而生,不胫而走。再去查看一下几个与“网络概念”相关的热门股票走势,主力庄家们早已悄悄地底部建仓后,快速拉升构筑平台的意图已赫然在目,眼下正需众人拾柴时。

毫无疑问,此次“网络”概念的挖掘、炒作是成功的,因为霎时间在股票市场中产生了巨大的吸引力。但千万别忘,在股票二级市场中“网络”仅是一个概念而已。一位友人说,市场需要概念,概念是庄家调动市场的口号,是游资攻击的准星,炒作的目的是为了赚钱,概念只是一块掩盖庄家、大资金获取暴利的遮羞布而已,这已为无数实例证明。我们只是期盼着“网络概念”炒作的时间能长一点、再长一点,也能为中小散户们带来一些小利。其实,股票还是那个股票,股市也还是那个股市。

(刊载于 1999 年 5 月 22 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别把网络概念油水榨干

2000 年元旦刚过，当大多数投资人尚未从节日情结中苏醒时，一个以炒作网络概念的浪潮陡然升起，再次席卷中国股市。尽管和以往炒绩优，炒重组，炒高科技的概念不同，但炒作手法如出一辙，先是由主力庄家把已经选择好的股票，悄悄地在底部低价吸筹、建仓、控盘，并急速拉升；尔后是市场分析人士对已拉升的股票给以合理的解释，赋予一种“概念”，并涂抹上一些理论色彩，让广大的芸芸众生们来不及思考就不知不觉地上了圈套。记得去年(1999 年)第一次炒作“网络”概念时，股市上的东方明珠、广电、电真空等股票的股价早已高企，然后是市场人士开始撰文解释，为什么东方明珠、广电、电真空股票能如此暴涨，是因为国际互联网、电信网要和有线网合并，而他们正在生产一个三网合一后的家电设备——机顶盒，市场潜力大到可以进入五百强。不少上市公司争先恐后、竞相仿效，份份加盟参股，甚至买断各地的有线电视产业。其结果如何，最后也只是庄家借“网络概念”炒一把而已，因为说得神乎其神的“机顶盒”未见引爆市场。事隔半年，看来“网络概念”的油水尚未榨干，稍稍改头换面一番，从三网合一的网络概念转向电子商务的概念网络。

美国股市中的电子商务股可以火上四、五年，价值可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以翻上几百倍，为什么我们就不可以把美国的电子商务题材借过来，也挖它五个涨停板。何况现在是经济全球化的浪潮，企业不搞电子商务无法走向世界，终于又一次调动起人们的最大的想象空间。

人们如同发疯似地追涨，可是想追就是买不到，因为不达到一定的高度庄家是不会出货的，可以断言，其结果又将套死一批人。

我们这么分析，绝非想贬低电脑网络，以及由电脑网络产生出来的电子商务，只是想说明现实中的电子商务和股票市场炒作的电子商务概念是两码事。电脑网络、电子商务并不玄妙，其实我们已经生活在其中，例如现在每天可以通过电脑、电话委托买卖股票，通过电脑、电话办理银证转账，这就是电子商务。

通过实践，我们能够体会到电脑网络、电子商务它不是物质财富的生产，而是营运方式的变化，因此电脑网络、电子商务没有暴利可能，因为无法垄断。这种变化更多地是体现了全社会生活的方便、快捷，从而降低了全社会的发展成本。再过几年人们将不再谈论网络，因为人人都生活在网络之中。

（刊载于 2000 年 1 月 15 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对网络

我们缺什么？

有关网络的神奇故事越来越多了。最早听说的网络故事，说北京一位女大学生因放射物致病，她的朋友们通过国际互联网发出求助公告，立刻得到来自世界各地的帮助。最近的一个有关网络的故事是，印度一架被劫飞机上的乘客，通过手机和手提电脑的连接，向国际互联网发出了 SOS 求救信号，这个在空中游荡的网络信号，竟然被我国天津的一位网民无意中收到，开始还以为是一个玩笑信号，几经多方核对才得到证实，为印度政府解决劫机事件起到了作用，为此天津的网民受到印度政府赞扬。这些有关网络的真实故事，真像天方夜谭一般，令人不可思议。

我曾经问上海市科委主任，网络究竟有多重要？这位主任反问我，今天世界上如果没有电将会怎样？我说，当然寸步难行。市科委主任紧接着说，那么 21 世纪人类对于网络的依赖如同人类今天对于电的依赖一样，国力的强盛取决于网络的普及程度。这也就是为何当今世界各国都在为抢占网络制高点而不惜付出一切的原因。但是，当我们在鼓吹网络神话时，千万别以为网络就是一切，就好像今天世界上电不是一切一样。终于我们又听到了美国的网络公司美国在线和著名的时代华纳公司宣布合并，紧接着又听到了美国著名的福特汽车公司和雅虎公司携手，建立雅虎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汽车网络公司，开发针对福特汽车销售的商业性网络。这说明网络不是目的，只是一种工具或者说是一种手段，只有当电脑网络和传统的生产、生活相结合的时候，网络才能熠熠生辉。

至于美国网络股票的价格更是为网络神话增添了诱人的一笔。美国的网络之所以能成为真正的神话，恰恰是因为美国有发达的传统工业和农业，有发达的市场，有完备的保护市场规范的法制，这使新崛起的网络业得以自由畅通，是创造出网络神话的保证。这又正是我们所缺少的。

在此又使我想起一个故事，早在上海着手建立新中国第一个证券交易所时，已故上海人民银行副行长罗时林先生在考察美国证券业，当他目睹交易所内交易员们通过不断地变化着买进、抛出的手势，一笔交易，即可成交，感到不可理解，便询问一位交易员，如果突然发现手势有误，要求更改怎么办。这位交易员耸耸肩，两手一摊表示无法回答，他说，因为从来没有碰到过你问的这种情况。可见社会信用之高。罗先生之所以提这个问题，是从中国国情出发的，1991 年，中国的“三角债”2 500 亿元，1994 年上升为 6 000 亿元，1996 年已达 10 000 亿元。正因为如此，中国金融业的市场化程度是各行业中最低的，只有 10%，国家垄断占 90%，而金融业的犯罪率却居各行业之首。网络的基础是信用，那么信用度低是中国发展电脑网络的大敌。今天的中国正需要重建社会的信用，否则任何事情都将事倍功半。

（刊载于 2000 年 1 月 30 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电脑网络是公用事业

回顾股票市场的历史，大概没有哪一种概念、题材、热点能像当今电脑网络化那样受到市场一再的挖掘、追捧，直至疯狂和神化。几乎可以说对“网络”的炒作是全球庄家联手炒作的成功范例。说它是全球，因为现在对网络的疯狂已不分国界、不分民族。说它是成功的范例，因为电脑的出现和国际互联网的诞生，已经为美国带来了巨大的经济效益。

汽车、钢铁、建筑业历来被看作美国三大经济支柱。但现在钢铁、建筑业已雄风不再，只剩下汽车业还在苦苦支撑。而与“电脑网络”相关的产业，例如金融、保险、商业、信息、通讯等产业的产值相加已接近美国国内生产总值的10%，同时不少互联网相关企业已登上国际《财富》杂志评选的500强，有些还名列前茅。于是这股网络飓风便从美国刮到了全世界，几乎全球的股票市场都对网络股票进行了成功的炒作。这种巨大的市场炒作力量，直接的社会效果是，电脑网络知识以极快的速度得到普及，同时迫使社会上各行各业迅速“触网”。

毫无疑问，“互联网”必将改变人类的生存方式，包括生活与生产，而通过股市的大规模炒作可以极大地加快互联网改变社会的速度，即农业社会的速率以千年计、工业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会的速率以百年计，而以“互联网”为代表的网络社会将是日新月异。但是我们说这些并非就承认涉足“互联网”的上市公司具有暴利，股票就可以飞涨。牟取暴利必须具备三个条件，一是先进性，二是垄断性，三是机密性，所以暴利只有少数人可以获取。如此分析便可明了，“互联网”已不具备“暴利”的条件，因为“互联网”已从研究人员的实验室走向社会大众，人人可以建网站、人人可以登陆“互联网”，“互联网”已不再神秘、已无法垄断。“互联网”终将和人类当初发明电力一样，以先进性开始改变人类生存的方式，最终以低廉成本服务于人类。因此网络业正在成为公用事业。这也是美国网络股疯狂上涨几千倍后，今天拦腰一刀的根本原因。这也是我们炒网络股时需要十分警惕的。

（刊载于 2000 年 5 月 26 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络
不是高科技，没有暴利

我最近撰文提出，目前股市中的所谓“网络股”其实不属于高科技，而是公用事业，不少朋友和我联系，对此表示困惑，希望我能进一步提供论据。因为网络的发展一直是和高科技紧紧相连。网络怎么能不算高科技？诚然，从20世纪40年代第一台电子管计算机问世以来，到目前各式集成电路的微型电脑风行，凝聚了多少科技人员的心血。同样，从当初的一台电脑单独操作到今天的众多电脑局域系统运行乃至全球电脑可以国际互联。电脑网络互联最初也是由美国军事科研人员首创的。没错，为了电脑的运转速度能奔腾得更快，为了使人类的信息高速公路网络更加畅捷，功能更加丰富，还将需要科研人员的聪明才智，这是事实。尽管如此，也无法改变网络是公用事业的性质，在此，我们以电的发明到广泛运用为例加以说明，可能就容易理解了。

电刚刚发明并被利用时也曾引起全球的轰动。就连革命导师列宁也曾说过，共产主义就是苏维埃政权＋电气化。可见电的出现对当时人们的影响有多么的大，决不亚于现在的人们对网络的轰动。确实，电的出现和普及使用，同样改变了人类的生存方式，从生活到生产。因为有了电，人们才进入现代社会。那么我们来看看电的普及使用过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程：首先建设“电站”，然后通过“输变、电”建立“电网”，最后把“电网”终端接到千家万户，实际上是把一种能量送给每一个用户，用户根据自身的条件使用电能。最初人们只是把电能转变为光能即电灯，后来又把电能转变为机械能、热能、动能、磁场能等等各种其他的能量为人们所用，于是乎各种各样的大小家电层出不穷，并且不断地改头换面，更新换代。它们所赖以生存的基础是因为有了电，尽管越来越新的各式家电，有的含有很高的科技含量，但是这些家电发明人绝不会把研制家电的科技成果算到电厂、电站的头上。其实“电脑网络”的生存条件之一，也必须是有电。同理，这些电脑的生产商、销售商，他们没有，也不可能把他们所赚取的利润乃至暴利分给发电厂和输变电站。由于电被全社会广泛使用，成为人们的生活必须后，几乎所有国家都把电列为公用事业。今天已没有人把电作为高科技来牟取暴利。虽然对电的生产、传输仍然是科学家们研究的课题，诸如从摩擦生静电到水电、火电、核电、潮汐发电、超高压输变电等也是没有完结的，但这只能是少数科研人员从事的事业。

我之所以以电为例，是因为电已不再神秘，人类一百多年来使用电的历史已实实在在地摆在那里，是不需要理论解释的。目前网络之所以被神化，认为网络是高科技，从事网络的企业有暴利可图，因为网络刚刚出现，人们对网络展示的虚拟空间及奇特的功能，仍在震惊之中。电脑网络肯定会和电一样被各行各业乃至每个家庭广泛运用，也许评论家们、分析家们在谈论网络伟大前景的时候，往往把其他行业利用网络所产生的巨大利润都算到网络的头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上有关。同样，人们目前对网络的认识还只是资信的互转，网络众多的功能还远没有被我们认识和开发，就像当初人们以为电就是电灯一样。而网络每一个功能的开发从科技成果到丰厚利润只属于开发商和经销商，已不属于网络本身。

（刊载于 2000 年 6 月 4 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当心“高科技”误区

股市中人，大都知道股市炒作中有一个“高科技”概念，进而又产生出一个“高科技”板块。大多数分析人士也都如此撰文预测过：大盘若要产生一轮真正的大涨行情，必须有待于“高科技”板块的走强。也就是说只有当股市的热点切换到“高科技”板块后，大盘才会有一轮象样的上攻行情。理由很简单，“科教兴国”是我们的基本国策，再说科学技术是第一生产力，一句话，高科技不兴旺股市没行情。这看似准确无误的命题，若仔细推敲，再多问几个为什么，疑点还真不少。首先是“高科技”是什么？谁是“高科技”？哪些股票属于“高科技”板块？可能谁也说不清楚了，多半似是而非。

其实“高科技”渗透在我们生活、生产的每一个角落。各行各业都有“高科技”。“高科技”是不可能以一个独立的板块而存在。曾经有人把生产“电脑”的上市公司划为高科技板块，现在也有人把生产“软件”的上市公司划为高科技。当然在生活、生产上广泛使用“电脑”和电脑“软件”这对改变传统生活、生产方式，进入现代社会是必须的，但是作为生产电脑和软件的企业来说，他们和生产其他家电没什么区别，都是流水线生产，都还是属于制造业。后来又一窝蜂地把“网络股”当作高科技，现在终于明白“网络股”是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准的公用事业股。恩格斯有句名言；判断一个社会的性质，不在于它生产什么，而在于它如何生产。同理对于一个企业也是如此，如果仅仅靠引进，哪怕引进的是科技含量很高的产品，然后是毫无创新的一再复制，怎么能算高科技企业，充其量也只能算是制造业。这也就是我们从建国起，起先从前苏联引进156个工业项目到改革开放后又从欧美、日本等先进发达国家引进了无数个先进的生产流水线，可是始终摆脱不了一个阴影，生产效率低下，无法使我们成为现代化的国家。究其根本原因就是在“如何生产”上，而不在“生产什么”。也就是说明，我们的生产方式是落后的、陈旧的。因此要真正成为一个高科技的企业必须具备两个条件：一、具有高科技含量的产品，并拥有产品的核心机密专利；二、生产的组织方式是现代的。广大的中小散户千万不要被在企业的名字上加上“科技”两个字就以为是高科技企业了。现在不少企业名字上加上“科技”两个字，恰恰说明它不一定是高科技企业。

（刊载于2000年9月1日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材炒作的范例

真是峰回路转，中国历经13年的艰苦努力，终于就加入“世界贸易组织”问题和美国政府达成双边协议。消息传来，在全球引起巨大的冲击波，港股为此大涨400点。毫无疑问，这对中国经济是实质性利好。如果说20年前我国开始推行的改革开放政策是从内部建立市场经济体制的话，那么，加入“世贸组织”则是从外部创造市场经济环境。内外结合必然将大大加快中国经济改革的步伐。

但是让人不解的是与大涨的港股相反，沪深两地的股市都以大跌迎之，随之阴跌不止，时而还出现少见的恐慌性抛盘。细细一看，抛盘居前的是汽车股，随后紧跟的是高科技股，理由是一旦中国加入“世贸组织”，受冲击最大的是汽车业，其次是高科技领域，因为国内市场汽车价格太高，由于入世，一轮汽车降价潮必然迫在眉睫，汽车降价势必影响汽车业的利润增长。如此推理，汽车股大跌不能说没有一点道理，但这又是非常明显的题材炒作。所谓题材炒作就是以想象推理为基础的预测，是虚拟的未来空间。题材炒作的特点向来是攻其一点不及其余，就这一点也是无限地夸张，制造无限的想象空间，以达到让众人缺乏理性思考的能力并盲目跟风。目前，汽车股如此大的抛盘正是庄家垂涎欲滴的。如果我们冷静下来就不必如此惊恐，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且不说世贸条款对幼稚行业尚有一定的保护期限，何况我国的汽车业经过中外合资已摆脱了落后状况，同时我国汽车业由于垄断而获得暴利和备受走私冲击已为我国汽车业化解“入世”的挑战奠定了物资基础。这几年，我国的卷烟业、家电业就是这么痛苦地走过来并取得成功的。今天的国产卷烟终于从一度盛气凌人的洋烟手中夺回大半江山。今天还有谁一定非要买进口家电不可？一定非要抽洋烟不可？我们同样自信国产汽车一定会和国产卷烟、国产家电一样显露英雄本色。

曾担任中国银行上海分行行长的刘金宝先生坦言，当初外资银行要进来时，我们在思想上也担心过，抵制过，但我心里明白只有外资银行进来，我国的银行业才能发展壮大。

目前，股市中汽车股、高科技股走低，正是一个机会的来临，这是市场利用“入世”制造题材，主力、庄家乘机打压，当然也是他们收集筹码的好机会，类似手法还将一再改头换面登台亮相。

（刊载于 1999 年 11 月 25 日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈风险

股市不相信眼泪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当心市场陷阱

兔年开市，市场即展示出一个显著的特点：小盘低价股、ST 绩差股纷纷走强，大有越走越强的趋势，令投资人尤其是中小散户想不通，看不懂。他们愤愤地问道，为什么绩优股一路下滑，而亏损股却鸡犬升天，难道越亏越有理，难道越亏越值钱?

毫无疑问这是一种市场情绪，应该引起关注并疏导化解，当然如何解释当前的市况，也是检验股评人质量的标尺之一。记得去年(1998)下半年热点轮炒结束后，人们正在寻找启动下一个行情的热点。几乎与股市相关的方方面面都众口一词，绩优股应该成为股市的热点，并号召人们只有崇尚业绩才是理性的长期的投资行为，并提出依据，五家证券基金投资公司的组合都是以大盘绩优股为主的。正当中小散户狠狠心把亏损暴跌的“垃圾股”割肉斩仓决心长期投资绩优股时，孰不知，这恰恰为主力悄悄出货抛售绩优股创造了条件。果不其然，尔后在主力所公布的投资组合中绩优股已不见踪影，反手把中小散户纷纷割肉的“绩差股”又神不知鬼不觉地吸了进来，使得亏损的绩差股个个变得神采飞扬。

今天我们不禁要大声地问一声，现在是不是又到了要中小散户再割绩优股的肉，重新再去追涨“垃圾股”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教训显然是惨痛的，并不是说买绩优股的道理不对，而是对中小散户来说道理讲得很不是时候。人们现在已越来越清楚，目前中国股市的二级市场交易，其实质是一个庄家和散户们的博弈投机游戏，机会就是差价，绩优也好，绩差也罢，高科技如是，资产重组也是，包括平时所说的“题材”，至于什么时候用什么道理大有学问。要学会看股评文章，当心市场陷阱。

（刊载于1999年3月6日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格林斯潘的尴尬

正当全球经济被一轮又一轮的金融危机搅得人们惊魂未定时，美国的经济却一枝独秀，且出现了历史上少有的好年景。美国道·琼斯 30 种工业股票指数连续八年来，年年创新高，1999 年 3 月更是几经试探终于上冲一万点大关。到底美国发生了什么?还将发生什么?引起了上至高级官员，下至平民百姓，包括专家、学者乃至社会公众的密切关注，这究竟是世纪末的疯狂，还是新世纪的曙光，因为美国股市中代表技术类的纳斯达克指数已出现了上千倍市盈率的神话。

记得美国“道指”于 1996 年突破六千点关口时，美联储主席格林斯潘就开始发话提醒投资人注意风险，随后又连续四次发出警告“美国股市正处于非理性繁荣”，并不断启动宏观调控杠杆，图谋股市降温。与此相呼应，各种学派的经济学家纷纷发表权威性预测，宣称美国经济将进入衰退期，预期经济增长将下降；股市中的大炒家们也跟着高抛低吸，结果人们惊讶地发现道·琼斯指数，在各种力量的干预下并没有因此而降温，而是经过剧烈的波动震荡后，逐浪创出新高。

毫无疑问，股价是由两种合力构成的，一是企业业绩的支撑，即价值规律；二是市场的行情，即供求规律。美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司业绩普遍向好，尤其是金融服务业和代表高新技术的信息业，在产业结构调整中已超过了第一、第二产业，信息产业的普及大大提升了美国社会的劳动生产力，股价该涨。但是当股价涨到上千倍市盈率时，这告诉人们此时的股价已不再是靠业绩价值的支撑，而是靠炒作非理性的供求关系在维持。还是国际著名金融炒家索罗斯一语道破天机："世界经济动荡、危机，给美国带来了好处，大量的游资，廉价商品源源流入美国，这种股市的繁荣是不可能持久的。目前美国发生了和日本 80 年代后期完全相同的资产泡沫，下一个经济危机将发生在美国。"现在断言美国将发生金融危机为时尚早。但是就是这个四处游窜的国际游资曾使巴西、东南亚、东北亚等地区经济、股市繁荣，可是当游资离去后繁荣即化为泡影。设想，一旦游资也卷款离美而去呢，现在到了格林斯潘来解答了，这也是全球经济一体化进程中的一大难题。

（刊载于 1999 年 4 月 3 日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场

不同情弱者

火爆的“5.19”股市行情经过一个半月的井喷式能量释放，沪指在飙升700点之后终于开始深幅回档整理，蓄势待发，以期新一轮的上攻。真是涨也惊心，跌也动魄。众多新入市的投资人一入市就成为套中人，同时也使那些在行情中一直犹豫不决，直至最后才下决心买股票的投资人重新又回到套中。许多被套的投资人陷入痛苦的迷茫之中，继而愤愤不平，认为被套是由于受到了政策愚弄。

诚然，人们习惯上喜欢把本轮行情的井喷归为政策推动的结果，但是我们回忆一下便可发现，当沪指跌到1 100点时，并没有哪位权威人士发表讲话或文章制止股指下挫，也没有出台什么政策以缓解股指下跌，而相继公布的各项统计经济指标同样也没有一项是支持股市上行的。

从管理层方面来说仍然按照既定方针不断有序地加快扩容，几乎所有股评人士也都认为股指重心仍将下移，只是策略性表达为下跌空间不大罢了。即使沪指由1 047点止跌回升后仍没有见到公开的政策调控，只是把井喷行情称之为恢复性行情。估计大批投资人就是在被明确告知为是“恢复性行情”之后才入市的。稍有点经济常识的人都明白，此时的股票市场正积累着丰厚的获利盘已是不争的事实。这些获利盘已经具备随时兑现的能力，许多有经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的老投资人对近似疯狂的股市将意味着什么，心里是一清二楚的。老投资人心里之所以能一清二楚也是他们经历了无数次的迷茫和痛苦之后逐渐明白的。从这个意义上说股市是一个大学校，这个学校是以真刀真枪的实战，教会人们如何在市场经济的社会中生活。

以前有一部外国电影叫“莫斯科不相信眼泪”，那么这同样成为股市的格言，即“股市不相信眼泪”，因为市场经济从本质上讲是不同情弱者的，相反是弱肉强食，从而使强者更强。这正是市场经济社会生命力旺盛，市场繁荣的原始动力，这完全符合生物进化发展的自然规律。

（刊载于1999年7月10日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要把本质告诉散户

近日，上海证券报头版头条公布了上海证券交易所的一个统计资料：截至1999年12月底为止，在上海证券交易所开户的机构投资者仅占总开户数的33‰，只有7.5万户，并且至今没有变化。而且这33‰的机构投资者持股市值仅占市场的一成左右（似乎想说明机构投资者太少，在市场上无足轻重）。资料没有说明机构持股市值是流通市值还是总市值，但不可能是总市值，因为国家股不在散户手中，所以应该是流通市值。

但是请注意，统计资料披露的仅仅是1999年12月底机构的持股状态，并没有公布目前的机构持股情况。因为上海证券交易所紧接着公布了机构总数，由1999年底的7万多户增加到2000年3月为9万多户，占总开户数的38‰，在8个月里机构只增加了5‰，确实可以说机构开户数没有多大的变化。可是上海证券交易所统计资料，却没有进一步公布这约30‰的机构投资者持股状况的变化。这可是一个十分重要的数据。这个数据的变化直接反映着中国证券市场的当前市场本质。而上海证券交易所恰恰没有把如此重要的机构持股变化的数据公布出来，这是不应有的疏忽。因为1999年12月底正是股市处于谷底之时，当时上证指数仅为1 366.58点，当时的日成交量只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25 亿元左右，而今年 3 月份时的上证指数已登上 1 800 点，涨了 400 多点，日成交量更是翻了 5 倍多，达到 179 亿元。如果把机构持股变化的数字也一起公布出来，人们就可以第一次从权威的官方统计数据中分析出，本轮上涨行情中，主要是哪股力量在买入股票。因为目前市场分析人士的观点认为，本轮行情散户进场较少，主要是机构进场所致。而事实上只要机构买入，股市就涨，机构抛出，股市就跌，机构并非无足轻重。上海证券交易所这份统计资料公布的目的，是要说明目前市场机构投资者太少，要大力发展，这没错，但它掩盖了目前机构投资者虽然少但控制市场并和散户构成“零和游戏”的市场本质。这也是中国股市投机过大、信息不对称、资源不能优化配置、散户总是输的根本原因。我们千万不要为了发展机构投资者而把事实真相掩盖了。

（刊载于 2000 年 5 月 19 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要淡化 2 000 点情结

最近市场上有一个很有趣的现象，几乎人人都在问沪市会到 2 000 点吗？最近会到吗？2000 年会到吗？不少的股评人士也都卷入其中，对沪市能否冲上 2 000 点发表了各种议论。其实股市本来就是一个说三道四的场所，嚼嚼舌头也不必大惊小怪。只是这一次对 2 000 点的议论有点不成功便成仁，在此一搏的味道。巧就巧在今年又正好是 2000 年，似乎有一种暗合的玄机，整个市场都处于 2 000 点的情结之中。久而久之，人为的 2 000 点便对市场产生了巨大影响。绝了，人们惧怕神，可是人们又在造神。人们既时时盼着 2 000 点，又时时警惕着 2 000 点的到来。尽管 2 000 点就在眼前，可以不费吹灰之力唾手可得，可是 2 000 点就是那般时隐时现，可望不可及，撩人心扉，市场被一种莫名的躁动所笼罩。也许鬼使神差，2 000 点可能成为主力、庄家和散户们博弈游戏的又一个短期的陷阱。不妨跳将出来冷静地审视一下 2 000 点情结是如何形成的，这对清醒头脑是有帮助的。

2 000 点情结，最初是由多方于 1999 年当沪市从 1 047 点启动之后喊出的一个鼓舞人心的口号。即所谓的 2000 年冲上 2 000 点。其实这在当时也只是说说而已，没有人相信。就是说的人也是一股豪情，最多就是一句，宏观经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向好，政策作多。至于有多少数理分析？谁也没说清楚。但就是应了这个鼓舞人心的口号，就像战场上冲锋陷阵的战士心中的一面红旗。当市场一举冲破 1 500 点，随后便喘了口气，又鼓舞人们向上冲了 200 点，渐渐地便有越来越多的人们开始相信 2 000 点为期不远了，于是这个口号又推着一部分后来者，挟其余威再攻取 200 多点，终于兵临 2 000 点城下，准备向 2 000 点发起总攻。眼看着胜利果实就要到手，现在问题来了，谁来摘果子？登上 2 000 点之后谁来守城？这么一分析 2 000 点之说，似乎已从多方的理论转为空方的武器，可见随着市场行情的发展，现在必须要淡化 2 000 点观念。因为目前 2 000 点的情结，已不知不觉地沦为短线投机的工具，这是需要警惕的。我曾经反问，到了 2 000 点又怎么办，难道股市到顶了？既然如此，2 000 点又怎么能到呢？往远看，2 000 点又是一个新的起点。

（刊载于 2000 年 7 月 7 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情越好越要警惕!

中国股市正在进入一个前所未见的大牛市之中。这一观点正被越来越多的人所认同,所接受,并受此鼓舞,社会游资纷纷投入到证券市场中去。这从银行储蓄的减少,证券市场开户数的激增已得到证明。当人们还没有认识,尚缺乏信心的时候我们需要大声的疾呼。但是现在当人们越来越认同时,我们必须指出大好行情中的隐忧,以提高人们对火爆行情的自卫能力。

人们一开始不认同有大行情,一个重要的原因就是本轮行情的启动带有很强烈的行政色彩。除了股市上的利好政策不断之外,宏观经济上大胆地推出了积极的财政政策和宽松的金融政策。政策导向很明白,就是把资金的笼头开大一点,大量资金进入市场(国家的、民间的),股市当然就会启动。但关键的问题是资金进入市场后,能否形成经济自身的造血功能,并促成其良性循环。这一点至少到现在还没有看到。因为种种迹象表明我们的经济仍然要靠继续注入资金才能保持活力。估计下半年行情继续看好,已没问题,因为已有消息透露,今年下半年国家还将再一次增发600亿国债。

从市场的反馈来看也是一致的,尽管宏观经济形势在巨额资金的强力支撑下,一派大好,可是上市公司的预亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公告却接连不断地倾泻而来，这也是始料不及的，这至少表明经济自身的走强仍在艰苦的跋涉之中。当然，尽管上市公司亏损了，但是为宏观经济整体走好所发挥的圈钱功能，功不可没。

从股市本身来说，在如此大好的行情中，主力、庄家长期控盘、拉高的股票，近期纷纷跳水已成为股市一大风景线，人们一看到云南马龙(600792)、大众科创(600635)、环保股份(000730)、粤高速(000429)、活力28(600703)等还有一大串高台跳水表演的股票真有点心惊肉跳。特别是本周五个交易日(2000年7月10日~7月14日)的价量配合是很耐人寻味的，前四个交易日虽然缩量，但是股指却是实实在在地上升，可是当第五个交易日放量时，股指却停滞了，这不是在明明白白地向我们传递一个很重要的信息吗?历史的经验告诉我们，大行情往往就是在疯狂中结束。

(刊载于2000年7月14日《证券市场周刊》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈违规

——警惕操纵股市行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海股市首次暴跌探秘

上海股市经过了长达一个多月的平稳盘跌之后，终于在8月10日(星期一)的下午，突然失去了支撑点，股价狂泻三天，上证指数飞流直下四百点，股票市价总值的几十亿元资金，顷刻之间几乎化为乌有，为了能够寻找出8月10日股市惨跌的直接原因，让我们把时间再推回到那惊心动魄的时刻，摘取几组股市暴跌现场的小镜头，透过事物的现象来洞察造成股市灾难的直接原因。

●8月11日中午，一位疲惫不堪的中年妇女，站在一家证券公司门口，用脏兮兮的白手绢一边擦着脸上的汗水和泪珠，一边哽咽着告诉别人："阿拉(我们)7个同事凑了7万块钱买股票，现在统统抛光。到手只剩2万元，昨天听人家讲，允许机构入市托盘，等阿拉填好单子进去，只好吃到高价位了，一歇歇大户(机构)又开始抛，为啥侬拉(他们)总归抢了阿拉前头……"

●8月12日晚上，乍浦路上一家个体承包餐馆，一位李姓老板神情颓丧地说："你们不知道，其实这次大户们也损失惨了，光乍浦路上参与股市的老板们几乎全亏了，亏个三四万已经蛮开心了，一般都亏十万八万不稀奇，最多一个亏130万。"这位李老板极悔恨地告诉笔者，他这次主要是上了一位股市分析专家的当，这位专家在文章中隐约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透露：机构将入市托盘，股市回升有望。没有想到机构入市股市反倒暴跌了。

上面这些镜头都是来自社会上散户投资者，现在让我们把镜头再摇向证券经营、管理部门。

● 上海某证券公司一位领导，边回忆着，边告诉我："大约在8月5日左右，就开会通知，上海8家机构可以入市，做股票的自营买卖，后来又增加了两家外地公司。8月10日上午，我本人又亲自接到电话，明确告知可以入市，但是你想想看，我们证券公司同样是独立核算自负盈亏的企业，而对这样的市场条件，怎敢冒托盘亏损的风险呐，8月10日上午，我们证券公司虽然要求吃进了一点，但根本无济于事。"

● 一位身着"红背心"的姑娘是这样告诉我她对市场的分析的："早些时候一些机构大户就试图托盘了。因为某些证券公司利用A种账户做股票自营早已是公开的秘密了。他们曾试图对某种股票托盘，但没有成功。在当时的交谈中，这些机构大户都流露出与其不死不活托不上去，还不如按市场客观规律行事，采取行动让股价加速回到它所承受的支点上去。"

● 一位穿"黄背心"的场内工作人员透露：8月10日上午股市行情还很平稳，下午开市后不久，出现了"大户抛、小户吃"的异常情况，从终端显示屏幕上很清楚地看到一些公司大户完全控制跑道，一整版、一整版地抛，而吃进的都是几十股、几十股的散户。当时给我的直接感觉，机构入市没有托盘，而是在做"空头"。这位工作人员认为，在股票市场上"做多"还是"做空"，是经纪商、投资人根据市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析自由选择的投资技巧。无可非议，但是这里须要警惕的是联手行动，以达到控制市场的目的。世界各国的股市对这一条都是严格禁止的。

● 外省市一家投资公司的场内一位“红背心”年轻、敏感，在接受采访时以亲身感受作了更为精彩详尽地描述，他非常坦率地认为，证券经营机构是一个以盈利为最高目的的商业集团。他说，上海证券交易所通知他们，8 月 10 日可以入市。但是根据上海股市这段时间盘跌的趋势，入市的机构都在调整投资策略。8 月 10 日下午一开市，场内呈现出异样的寂静，所有的交易员一边紧紧地监视着电脑终端的行情变化，一边不断接到场外传来的散户们的买单。我发现邻近的几家证券公司的经纪人通过电话正在低声交谈，我也通过电话加入了进去，这种情况其实是公司之间相互摸底，企图了解其他公司对市场的看法以及将要采取什么动作。一圈电话打下来，我心里已大概有了数，没隔几分钟，几乎在同一瞬间，许多参与自营的公司都把自有的一部分股票抛向市场，其间有一个小小的反弹，场外不少人又以为机构托盘了，随手跟进，但是紧接而来的却是一次更大规模的抛空，5 分钟后，不少证券机构大户室也开始了相应动作，大约 20 分钟后，这个信息才在广大中、小散户的柜台交易中蔓延开来。大户跟着机构，中小散户又跟着大户，形成了一股无法阻挡的抛风，谣言又使抛风愈刮愈烈，经过三天的狂泻之后，大约上证指数在 590 点之际，这个指数正好是 5 月中旬股价即将放开前的指标，也是证券公司所能承受的最大跌幅。这位年轻的“红背心”十分感慨地说，这次机构入市，几乎所有的公司都是通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过做"空"赚了大钱。他说完后意味深长地补充了一句：深圳、上海的股市我都操作过，我真奇怪，为什么上海人那么轻信谣言，跟着谣言乱跑。

总结本次股市狂跌的教训，机构在市场上到底起着什么作用是十分值得研究的。市场上的中小散户们，由于长期的教育，他们始终认为企业机构们就是政府，他们是会帮政府托市的，可是善良的人们哪里知道，企业为谋求利润，不择手段地追求利润最大化的行为似乎是无可指责。所以传播所谓"机构托盘"的观念是有害的，这个提法的本身就带有严重的计划经济色彩，它使千百万善良无知的人们产生盲目乐观情绪。另一方面，机构因其资金量大，对股市确实负有一定的责任。怎样既保护机构投资者的利益，又让他们承担自己应负的责任和社会道德，看来市场的管理者已不能再回避这个问题了。此外，必须尽快推出"共同基金"，以解决中小散户和国家机关工作人员参与股市的安全性和合法性，最终达到保护广大市民今后的投资热情。

为了防止操纵市场，机构入市参与股市的自营业务，委托买卖和即将推出繁荣"共同基金"，必须三足鼎立，决不能把两项或三项业务集机构于一身，后者将产生垄断市场的严重后果。

最后，在减少市场的不确定因素中，建立正常的信息传播渠道，把应该公开的信息，在第一时间传播到每一位投资者。

（刊载于 1992 年 8 月 22 日《华东信息报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编后记：

这是中国股市的新闻报道中，第一次揭露了股市暴跌内幕的文章。机构、主力们就是这样联手控盘造市的，一旦涨不上去，就联手抛股票，引起市场恐慌，震荡洗盘，骗取散户的股票。一旦市场低迷，跌无可跌，机构、主力们又迅疾拉升股市，引起散户疯狂跟风，以骗取散户的钞票而告终。不存在什么机构托盘，所谓的托盘，只是机构庄家牟取暴利的遮羞布。10年来每一次大盘的涨跌、每一个股票的涨跌都是如此。以后还将如此。只是这么真实的报道已很难见到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如……也许

本轮“5.19”(1999年5月19日)脉冲式行情自6月30日见顶回调至今，已约有两个多月，股指跌幅达16%，沪市流通市值缩水一千多亿。中小散户重又坠入云里雾里，尤其是在股市疯涨时入市的新股民，几乎是前脚刚从银行里取出存款，后脚就被深深套在股市中。他们怎么也想不通，喋喋不休地唠叨着：“我们是听了6月15日人民日报特约评论员的文章才去买股票的，文章明明白白地说，现在仅仅是恢复性行情嘛，怎么好消息出台倒成了股市下跌的信号弹。”

新股民哪里知道这个现象正是中国股市在特定历史阶段所显现的规律性特点：即不论是大盘还是个股，也不论是上涨还是下跌，都是先有行情后出消息，美其名曰“股市的前瞻性”。其实这是投资人对信息了解的不对称所造成的，也就是某些人或集团可以优先得到信息后，率先采取买卖行为引起的。

若让我们稍加回忆，当5月19日出现行情并飙升了一个多星期，其间并没有丝毫利好消息出台。6月10日才公布第七次降息消息，但在6月9日时，一张全国性的经济大报，整版发表了第七次降息有无必要的大讨论，随后于6月15日人民日报又发表了特约评论员文章，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"5.19"井喷行情给予政策上的支持，紧接着又相继出现权威人士为一路狂奔的股市呐喊助威，直至6月29日国务院的副总理再为股市利好定调，6月30日借《证券法》出台之机，以文艺晚会形式鼓动全民炒股，宣传已到了登峰造极的程度。也真绝了，不早不晚，股市恰恰就是从7月1日开始深幅下跌回调。长期生活在计划经济下的善良人们，包括管理层们，哪里知道，主力、庄家们正是利用这一件件、一桩桩的利好在广大中小散户蜂拥入市之机，拔高出货。市场经济，见有利可图，拔高出货，理所当然。

但是人们一定会在心中问一个为什么，为什么主力要在5月19日开始大举建仓，他们是一些什么样的主力？为什么主力建仓后正好会有如此一系列的利好政策、利好消息紧随其后，逐一亮相。这对中小散户来说永远是一个谜了。忽发奇想，假如人民日报不发表这篇特约评论员的文章，也许股市会更加按照市场的规律运行。

(刊载于1999年8月28日《国际金融信息报》
"安龙有约"专栏)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别搞错ST是耻辱

证券市场的管理层乃是权威的经济专家们，每当他们评论我国证券市场时，都不会忘记评论我国证券市场投机气氛太浓，似乎市场的大起大落都是由于投资人过度投机使然。其实他们仅仅说出了市场的现象，并没有分析出导致中国证券市场投机气氛浓烈及形成过度投机的根源。由于没有抓住根子，因此每当采取抑制投机、打击投机的行政措施时，往往伤害了广大投资人的热情和信心，而真正的投机罪魁却安全地逃之夭夭。

其实导致中国证券市场投机气氛浓烈的根本原因，在于市场体制本身存在着产生恶性投机的土壤（正常的良性投机是要保护的）。试举例若干：

恶性投机之一：市场小道消息盛行，利用消息炒作个股，已习以为常。广大中小散户不得不到处打探消息，因为事后往往又证明小道消息是正确的。这正是政企不分所造成的后果。由于某些集团和个人能够有优先得到消息的权力和渠道，信息传导的不对称，滋生了恶性投机。

恶性投机之二：恶炒新股。这主要是由新股发行方式和新股高溢价发行造成的。由于大资金容易中签新股，长期来，以机构为主的巨额资金，屯兵一级市场成为申购新股的专业户，同时新股高溢价发行后，促使新股上市时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高额利润已被上市公司圈走，使掌握大资金的庄家们只有恶炒新股牟利。

恶性投机之三：ST、PT已成为市场的明星，他们不以为耻，反以为荣，败坏市场风气，假报表，假包装，乃至假重组已成为公开的秘密。甚至连地方政府也把垃圾股作为一种有价值的“壳”资源，通过卖“壳”获利。企业搞得越糟糕，越有资产重组的可能，越有获取暴利的想象空间。这在客观上鼓励了把企业搞糟的企业领导，企业搞得越糟越有功，越糟越有理，因为越糟越可能成为壳资源。一旦广大投资人明白真相，知道上当受骗之后，因无法可究，也只能以投机对投机，这将孕育证券市场更大的信用危机。

恶性投机之四：上市公司只知道圈钱，已忘记了要给投资人以投资回报，迫使投资人通过博取差价的投机行为来寻求投资回报。

通过上述简单的分析，到底是谁导致投资人走上投机之路的便可一目了然了。

（刊登于1999年12月25日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抢救

反面案例

虽然新中国自出现证券市场的10多年来，经常会有些股市上的违规违法的案例，但是像近一年多来，股市丑闻迭曝，上市公司如此奇出花样地造假账，造假报表，造假公告都是前所未有的。造假，居然还造出假的国务院领导的批文，可见造假气焰之嚣张到了十分疯狂的程度。必须把这股邪气打压下去，否则我国证券市场的健康发展将会是一句空话而已。

目前，我国证券市场之所以信用下降，超短线投机气氛浓烈，其根源之一，就是由股市丑闻迭出引起的。尽管我们对这些股市丑闻有的已经曝光，有的将要曝光，但是绝不能一曝了之。因为这些股市丑闻是我国证券市场一笔财富，它是用千千万万投资人，尤其是中小投资人的血汗钱换来的。尽管我们这一代人是亲身经历的，但是事过境迁还有几个人能把这些股市丑闻的来龙去脉讲清楚，又有几个人能把管理层对这些丑闻是如何处理的说明白。ST琼民源是如何做假账的？ST红光是如何做假账的？蓝田股份又是如何通过假包装上市的？大庆联谊所涉及到30个高级干部的腐败案又是怎么暴露出来的？东方锅炉的领导们是如何走上犯罪之路的？郑百文、湖北兴华、神马这些“响当当”的绩优股又是怎么会在一夜之间沦为垃圾股？港沃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实业的第一大股东取走股权居然没有注资，此事竟然被掩盖了7年，那么这7年中，上市公司每年的财务报表又是如何完成的？能把这些说明白的人已不多了。如果再往前推，例如：原野公司案，轰动全国的327国债期货事件，更是被人遗忘了。

现在趁各方面的当事人都还健在，赶紧把这些反面的股市案例抢救出来，编写成系列丛书，并且把这些丑闻曾经对社会造成的危害一并实录出来。这套丛书的出版对于中小散户来说远比告诉他们如何“逃顶”，如何“抄底”，如何“数浪”等这些过时的短线投机技巧要重要得多。同时，这套反面案例丛书还可以为我国金融、财经、政法等大专院校的教材填补空白，这对培养我国新一代的金融、证券从业人员和政府监管人员具有深远的意义。

（刊载于2000年1月8日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户的利益该如何保护?

尽管今年（2000年）的股市行情没说的，一个字，“牛”。今年的月K线已拉出7根大阳线,第8根大阳线已构筑大半。但是要说今年的股市风险，同样也是一个字“高”,一不小心就会踩上一个地雷,前功尽弃,尤其对中小散户更是如此。先说政策风险,封闭式的小盘基金重组为证券投资基金，结果价格缩水一半，购买这些基金的大多是缺乏风险意识的年老工薪者，他们都不知道对此该找谁问个究竟。

紧接着就是对PT股票宣布：涨,封顶;跌,不保底。政策一出，所有的分析文章一致认定，这是管理层正在为股市建立退出机制创造条件，PT股票的风险突然增大。但是，当小散户们不惜割肉惶恐抛售PT股票后，PT股票却反倒涨停不止，又都一个个神气活现起来，小散户们去找谁说理。

当然大量的风险是存在于上市公司的财务包装和股价的操纵上。就拿本周刚刚受到深交所谴责的上市公司——桂林集琦来说吧,它先是财务包装,原先募集的资金所投的项目还没有出效益，为了能使中期财务报表做得好看，把一个毫不相干的有赢利的企业注入公司,每股税后利润转眼就翻了300%。如果说仅仅如此也就罢了，只要对未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资有信心，有决心，那么这也算是资本运作和资产运作相结合的一个技巧吧。可是问题并不简单，通过深交所的谴责，人们才知道，原来财务包装是和二级市场的股价有密切关系的。财务报表还没公布，“桂林集琦”的股价已一路上扬，由12元炒到30元。等财务报表完成公布程序之后，大量中小散户跟进，股价又随之下跌，上市公司再公告把刚包装进去的优质资产剥离，原因是与主业无关。原来，操纵股价的是6家关联的大股东们，账是他们做的，价格是他们拉上去的，他们又通过发消息影响股价，反复震荡、洗盘。这个事例明明白白地向人们揭示了，那些打着机构招牌的主力、庄家们是如何里外勾结，把不知实情的中小散户们口袋里的钱偷走的。他们如此收刮民脂民膏，现在被管理层抓住后，说一声对不起就算完事了？散户们的损失怎么办，你们非法巧取豪夺的巨额不义之财怎么办，虽然散户们的声音是很微弱的，但是他们的心里是很明白的。管理层平时关于要保护中小投资人的权益的声音叫得震天响，可是实际行动是令人失望的。

股市永远也离不开千千万万的散户。没有了沙，何以聚塔。

（刊载于2000年8月18日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的生命在于信用

也许人们会说股市的生命应该在于法制，没错，但是法制只是手段，最终目的还是为了培育社会的信用。一旦市场的信用度提高了，法制才不具有威慑力。否则再健全的法制，面对无孔不入的钻空子、打擦边球也是无能为力的。计划经济靠的是信仰，而市场经济必须依靠信用。

审视当前我国的股市，正处于超高速发展阶段，也处于结构性变化的关键时刻，遭遇的最大阻力就是“信用”难关。我们的管理层如果能把一连串令人骄傲的数据，一大堆令人眩目的成绩暂时放一放，到市场中去走一走、听一听，就不难发现，目前股市中的投资人，尤其是中小投资人对股市中比比皆是的不规范行为、欺诈行为，已到了深恶痛绝、忍无可忍的地步。正如朱镕基总理所言“民怨沸腾”，这真是恰如其分。

市场一旦真的失去信用，后果是不堪设想的。当前股市中的不规范行为从管理层面来说，政策法规朝令夕改变化无常，政出多门无所适从，主力庄家从中渔利，中小散户损失惨重。例如，不久前宣布 PT 股票限涨不限跌的新规定，散户们以为管理层要动真格，慌不择路割肉而逃，PT 股票连续跌停，主力庄家们等个正着，当主力庄家控盘后 PT 股票又连拉涨停，中小散户们目瞪口呆，并怀疑此政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的目的动机。其次，本次牛市行情开始以来，主力庄家和上市公司里外勾结，已到了明目张胆的程度，他们利用上市公司各种消息，控制股价，忽而涨停，忽而跌停，诱骗投资公众上当，非法牟取暴利，中饱私囊。受到证交所谴责的“桂林集琦”是如此；没有受到谴责的“申能股份”、“泰山旅游”也是如此，都是股价大幅炒作之后才发消息。可以这么说，现在股市上每一个股票的涨跌都是被蓄意操纵的，所以市场上流传很广的一个选股票的理论，即不管什么股票，有庄则灵。散户们心中很纳闷，管理层对如此公开的阳光下的罪恶，为何一再忍让？在这样的市场氛围中非理性的超短线投机肯定愈演愈烈，因为投资人不知道未来将如何。

（刊载于2000年9月15日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我相信“基金黑幕”一文是真的

最近一期的“财经”月刊，撰文揭露已上市的证券投资基金公司的种种非法牟利黑幕。并以粗体黑字把标题“基金黑幕”赫然刊印在彩色的封面上，令人怦然心动。胆子真够大的。随之，10 家基金公司迅速联手在“上海证券报”第 7 版的一角，发表严正声明否认有非法交易行为，并保留追究法律责任的权利。随后“财经”月刊又予回击，各执一词，大有对簿公堂之势。令人稍感意外的是市场对此似乎没有引起多大的反应。估计所揭露的非法交易的种种手法并不是什么新闻，不少看过“黑幕”一文的人，包括我本人都相信“财经”月刊所揭露的基金非法交易的黑幕是真实的。因为这是符合当前中国大陆股市发展的历史阶段，也是符合沪深股市现状的。其实大陆股市从开始建立至今，虽经过 10 年的超常规发展，却仍然属于发展中的资本市场，法律体系的不完善、不细化，以及不可操作性已是明摆着的。同时，刚刚逐步摆脱计划经济束缚的人们，还不知道如何在市场经济环境下生活、工作、学习。尤其是长期在贫穷的计划经济下生活惯了的人们，一下子看到市场经济中如此多的“金山”、“银山”怦然心动，不知所措。尤其是在市场经济条件下“资本”它那化腐朽为神奇的魅力使人着魔，为此人性的各种弱点、欲望急速膨胀。先哲马克思早就一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

针见血指出，资本一来到世间每个毛孔都充满着血腥气，若有百分之三百的利润，就会有人敢冒上绞索架的风险。这是必然，这是规律。已得到上百年的广泛证实，毋庸置疑。解决办法，一是严厉的法制。法制的威慑，令人望而却步。二是严格的长期的职业教育。即让人们明白只有遵守法纪才能双赢，只有遵守法纪才能获取利润最大化。经过几代人极其艰辛的努力和血的代价，逐渐培育出整整一代符合现代市场经济要求的新人，舍此没有其他捷径。但这就带来了一个问题，就是时间。因为如此重大的、艰巨的历史使命是不可能在短时间里完成的。所以也无须回避、掩盖我们大陆证券市场在初级阶段的丑恶现象。惟一的办法是揭露出来，绳之以法，让大家知道。最好再编成各类教材，用于大、中、小学及社会性教育中去。只有这样，丑恶的东西才会越来越少。否则姑息养奸，后患无穷。因为广大的中小投资人平时对各种非法交易行为是看在眼里，记在心里，或敢怒不敢言，或事出有因无据可查。一旦积重难返，群情激愤，代价就大了。

（刊载于 2000 年 10 月 22 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要见怪不怪

最近收到一位散户朋友的来信，令人深思。他说今年(2000年)第二季度时，分批以17.50元的价格买进了10 000股闽福发(0000547)的股票。买进的原因是分析了这家公司有较好的基本面情况。想不到买进后发生了如下怪事，令人愤怒。原第一大股东——福州市财政局增资配股款迟迟不能到位，受到了中国证监会的处理。虽然责任在福州市财政局，但是倒霉的受到伤害的却是中小投资人。更为恶劣的是福州市财政局为了平息众怒，欺骗投资人，把“福州市蓄电池总厂”以实物资产的形式参与配股，而“福州市蓄电池总厂”由于设备问题和环保问题，随即受到了当地环保部门责令停产的处罚决定，该厂实际等于破产、倒闭。更坏的消息是，这个“蓄电池总厂”还有几千万的银行借款及一系列的债务。最终竟然导致上市公司的银行账户被封掉。不用再说下去大家都能明白后果是多么的悲惨。这家上市公司的董事会、监事会为什么也能同意呢，这难道就是资本运作吗?这种做法无疑是合伙谋财害命或是明火执仗地巧取豪夺。但是更让我震惊的是，当我把这个事例告诉有些人听的时候，不少人却说，这有什么大惊小怪的，这又不是什么新闻，这样的事例多得很，也从来没见上级监管部门对此有过处罚，也许他们还认为这是通过资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本运作化腐朽为神奇的范例呐。

我感到，目前在股票市场上的芸芸众生，每天所关注的只是自己的股票是涨还是跌，压力线或者阻力位。要不就是到处打听利空、利多消息然后再到处传播，搅得人心惶恐。这种市场状态看似活跃，实质暗伏动荡，这也许正是初级资本市场的写照。这样的市场环境也给福州市财政局们的浑水摸鱼创造了条件。从这个意义上看，新一届的中国证监会主席周小川一上任就大声疾呼，“要超常规地发展机构投资人”的良苦用心，立即大刀阔斧地制定政策扶持机构投资人快速入市，这实在太必要了。因为以散户为主的市场，散户们是永远也斗不过大股东的。当然人们也担心，将来这些机构投资人是否也会被买通和大股东们穿连裆裤，暗渡陈仓，一起来收刮民脂民膏，也是要提高警惕的。

（刊载于 2000 年 10 月 27 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈争议

一家之言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市不具有晴雨表功能吗?

一个偶然的机会，看到一份报刊上发表的一条没有署名的“本报讯”称：“中国股市不具有晴雨表的功能”，因为专家通过研究各种数据表明，我国股市波动不但不反映宏观经济运行趋势，反而滞后于宏观经济运行3到5个月。据这位专家分析，我国股市之所以滞后于经济运行，主要原因是“我国股票市场的规模还相对较小，还不能为众多的企业提供资金。因此对整个国民经济的影响力还不够直接”。根据这一研究成果，专家进一步认为，我国证券市场急需扩大规模，并仍有广阔的空间。这番宏论到底是哪位、哪级的专家所发，本报讯没提供。其实证券市场上观点纷杂，历来是仁者见仁、智者见智，本不必大惊小怪。这篇本报讯的文章，若是刊登在民间的或野路子的小报上也就算了，无须过分忧虑。问题是这篇文章刊登在我国最具权威的第一大报的海外版上，这就令人十分担忧了。因为人们有理由猜测这位专家的身份非同一般，既然观点能见诸报端，人们也就能进一步猜测这位专家的研究成果是否已经被管理层所接受。如果是，那将对中国证券市场产生巨大的挑战。到底如何评价这个研究成果，是很值得争鸣一番的。

我认为这篇文章中关于“中国股市不是晴雨表”的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论是错误的。同时，文中对我国股市“有时不能反映宏观经济运行趋势”之原因的分析也是错误的。因为它不符合客观实际的情况。我国证券市场10年前从十几个股票起步，至今已近千个股票，股票的市值已经占国内生产总值的四分之一，这个数据就足以证实它必然是晴雨表。何况我国证券市场历来对国内外重大政治、经济事件都有特殊反映的记录，是非常敏锐的。至于有时我国股票市场晴雨表的功能不正常时，其根本原因是由于受到原计划经济习惯势力影响的结果。广大投资人对此一直是给予理解和合作的。显然要增强晴雨表的正常的正面功能，只能在体制市场化上下工夫，虽然在宪法上、在党纲里都已明确写上要把我国建设成社会主义的市场经济国家，但是离市场经济的要求差距还很大。如果我们在体制市场化没有重大突破，而先按这位专家所说的那样“急速扩大证券市场规模”，而目的又只是“为众多企业提供资金”，那一旦晴雨表的功能起作用时，后果将是可怕的。

（刊载于2000年5月12日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"炒作"没错

"炒作"是一个贬义词好像谁都是这么认为的。为了给"炒作"下一个准确的定义,我翻遍了现代汉语词典也没找到解释"炒作"这个词语的条目。找到的相关条目是"炒汇",指倒买倒卖外汇;"炒家",指专门进行倒买倒卖的人。显然,从传统观念上来说和"炒"字沾边都不是一个好事。因为"炒"总是和倒买倒卖有关,而倒买倒卖不符合我们的传统文化,是早已被批得臭不可闻了。

倒买倒卖,是一种商业行为,无非就是在低价买进高价抛出,牟取利差。对应股市行话,就是高抛低吸。其实所有的商业活动都是高抛低吸。这是商业的规律,并不可耻。如果我们就此望文生义地依次类推,那么"炒作"可以解释为是一种专门从事舆论上、概念上的倒买倒卖的工作。当一种观念、一个题材,在全社会还不被重视,价值尚没有被人们发现、认识的时候,快速投身其间,运用各种文学体裁,诸如消息、散文、小说、戏剧、顺口溜、股市评论等从各种文学的角度挖掘其内在的价值,由此引起人们广泛的、积极的关注和参与,从而使原来一个冷门的题材成为社会热点,那么"炒作"又何错之有?让我们把历史翻到20世纪80年代末,由于历史的原因,当时社会对股票是有偏见的,大多数人是不买股票的,少数买股票的人也是躲躲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闪闪的。据资料介绍，当时深圳市的党政领导，因为人们不积极买股票而发愁。正是由于后来经济专家、学者以及涌现出来的一大批股评人，撰文介绍股票、股份制、股份经济和如何买卖股票的基础知识，并不断把率先买股票发财的故事介绍给社会，终于在社会上逐渐产生了买股票就能发财、捂股票就能发大财的财富效应。能说这些观点都对吗？显然有不少观点是片面的。但是不正是这些“蛊惑”人心的股市理论和民间“炒作”造成了全社会炒股浪潮吗？为我国股份制改革的试点得以成功提供了广泛的、扎实的群众基础。可以说不是这一股一股题材炒作的浪潮，哪有今天资源优化配置、国企改制、增发新股、国富民也富的巨大成绩？

回顾我国纺织业的结构性调整，第一步压锭限产时就不是通过市场化的“炒作”完成的，而是行政和计划的办法，结果足足用了 10 个年头。第二步重新整合，注入高科技，增发新股，市场大肆“炒作”，没几个月纺织股众人追捧，巨额资金滚滚而来。推而广之，今年以来，对网络股、高科技股、钢铁股、西部概念股乃至国企大盘股的市场化“炒作”于国于民都是利大于弊。现在的问题是如何趋利避害，关键是“炒作”也必须有法可依，必须规范。“炒作”不能内外勾结，不能关联交易，不能操纵市场。

(刊载于 2000 年 9 月 30 日《证券市场周刊》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有感于经济学家的震惊

正当围绕着“基金黑幕”一文的争执，双方互相对峙，而坠入云里雾里的社会投资公众急切盼望权威部门对此能有个说法之时，我国著名的经济学家、国务院发展研究中心的研究员吴敬琏先生挺身而出。吴教授通过中央电视台经济半小时节目主动要求就“基金黑幕”事件发表看法。我在此之所以用“挺身而出”一词，是因为还是有些风险的。这么大的事领导尚未说话，一旦表态和领导以后的说话相左，若有人再乘机攻之，不是自找麻烦嘛。在我的记忆中，对有争议的经济事件，专家、学者如此主动个性化地公开表态，是没有先例的。同时吴敬琏教授在接受采访的谈话中，完全没有官话，没有套话，也完全没有以经济学家权威自居，而是用非常平和、质朴的语言实话实说。首先，吴敬琏教授对目前封闭式的证券投资基金和相关的券商，如此公然违法地进行关联交易表示了极大的震惊。同时他对基金们敢于“公开互相担保清白”也表示了极大的疑惑，因为各家基金的交易行为都是绝对的商业机密，这种连保行为无疑是此地无银三百两。吴教授明确指出基金的行为已触犯了刑律，监管部门应该有个说法。吴教授急投资人所急，以自己的声誉仗义执言，我心里是很敬佩的。但是我也不得不实话实说，人们对经济学家的要求不仅仅是震惊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就罢了的，人们更希望听到经济学家提出进一步治理的办法。其实类似基金的违法行为在股市中还有很多很多，中小投资人心里是很清楚的，只是人微言轻，往往还说不到点子上，所以也只好气愤而已。为建立和发展我国的证券市场，经济学家们是有过巨大贡献的。但是在目前急需要规范证券市场的时刻却很少听到经济学家们的真知灼见，这不能不说是一个遗憾。当我听到吴教授回答记者说："我不炒股票，我也从来不买股票"后记者问为什么，吴教授说，"现在这些股票还不值得我买；太不规范了，风险太大了，等以后规范了再买"。吴教授的这些观点又是很令人失望的，因为"基金黑幕"问题的暴露，吴教授把中国资本市场出现以来推动国家兴旺、促使民族振兴的巨大功绩一笔勾销了，对成千上万的中小投资人争先恐后购买股票，客观上支持经济体制改革的积极性给否定了。设想中国人都和吴教授一样不买中国的股票，后果将会如何？我想吴教授之所以现在才震惊，主要是离开股市太远了。投资人需要的不是震惊，而是需要能够治理中国股市的药方。

（刊载于 2000 年 11 月 3 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该处罚谁

最近，新华社以详实的数据及事实彻底揭露了“ST郑百文”利用造假账欺骗上市，上市后把募集到的巨额资金肆意挥霍、中饱私囊，并进一步造假账欺骗舆论，致使公司亏损超过15亿元，拖欠银行债务高达25亿元，而公司的有效资产已不足6亿元，2 000多名公司员工生活难以为继。“ST郑百文”创造了中国证券市场一个极不光彩的典型案例，这发生在社会主义的中国，不得不令人震惊、发人深思，因为这和早期资本主义社会中资本市场上的诈骗案例如出一辙。这当然是再一次向我们证明了一个真理：“资本的逐利是不择手段的”。但是这不是本文所要讨论的问题。我们现在要探讨的是如何解决这个问题。按一般常规来看，也就是说按国际惯例来看，毫无疑问，这家上市公司必须关门、破产、摘牌、清盘，做假者必须下大狱。尤其是伪装一旦被剥去露出丑陋的真相后，更会引发人们的愤怒，痛打落水狗。所以现在要引入退出机制、要对“ST郑百文”摘牌的呼声越来越高涨。这无论从感情上，还是从法理上都是可以理解的。但是我们不要忘了我们所处的环境和国际上大多数国家是不一样的，我们不是在资本主义的社会中建立资本市场，他们的资本是从个人或家族垄断走向社会化，我们是在社会主义的条件下建立资本市场，我们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本正在从国家垄断逐步走向社会化。既然所处的背景环境不同，那么解决的办法也必然是不一样的。我们目前处罚的目标，打击的重点，应该是人，是做坏事的人，而不是上市公司。而现在关于公司摘牌的呼声震天响，却忽略了对那些造假者、中饱私囊者、以权谋私者、里外勾结者的惩处。我们要当心的是把公司摘牌当成目的，而让那些坏蛋们逃之夭夭。公司一旦摘牌首先受到伤害的是工人们和中小投资人。中小投资人和郑百文的员工们都是无辜的，工人们在接受采访时说，“他们做假账，做坏事我们怎么知道”。在此，不妨举个不太恰当的例子，这就好象被人强奸后生下了孩子，人们往往会把鄙夷的眼光、飞溅的唾沫射向受害的妇女以及无辜的孩子。

（刊载于2000年11月10日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水清则无鱼

欲速则不达

中国的资本市场在我国经济体制改革之父邓小平关于不要争论、允许试的倡导下，经历了近10年的超长规发展之后，终于迎来了第一次公开的大讨论。之所以说“公开的”，是因为非公开的争论从来也没停止过。令人遗憾的是发生在中国顶级经济学家之间的这场酝酿已久的大辩论竟然是在如此低的水平上进行，始料未及。有人曾戏言，中国的经济学家也开始写股评文章了。说争论的水平低，因为究其本质来说，这场辩论仍然是停留在80年代时社会主义的中国要不要发股票、要不要成立证券交易所、要不要建立资本市场、股票到底是姓“资”还是姓“社”争论的阶段。这些争论对于今天的中国人民来说已没有什么价值了。因为亿万人民经过痛苦的实践已经十分真切地体验到，股票为国家的繁荣富强、为企业的快速壮大、为人民奔向小康所起的作用是多么的伟大，已是事实，为世人所瞩目。同时，亿万人民在实践中也痛苦地感受到由于刚刚起步的中国的资本市场是脱胎于垄断的计划经济体制，还有许多交易不公平、监管不公正、信息不公开的弊端以及由此所潜伏的巨大危害。亿万投资人原本期待着中国的经济学家们，为进一步推进中国资本市场的健康发展能拿出一套又一套的良方妙策，就像世界其他国家的经济学家们为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振兴本国经济提出适合本国的经济理论那样。但令人失望的是中国的经济学家们至今还在争论中国的资本市场是不是一个赌场，居然还说连赌场都不如。中国经济学家们的争论远远落后于人们的实践。长期以来，我国的经济理论界由于受到计划经济体制的制约没有独立的经济理论体系，以前是照搬俄国的，现在又照搬欧美的，就是没有通过嫁接形成中国的，所以人们现在期盼大经济学家们赶快为中国的经济发展提出指导性的经济理论，同时也为中国资本市场的健康发展拿出高招，人们希望的是指导而不是指责，经济学家们除了积极地投身到伟大的实践中去，向人民群众学习，难道还有其他出路吗?

(刊载于 2001 年 2 月 16 日《证券市场周刊》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是为了A股B股合并吗？

中国证监会最近以异乎寻常的方式宣布，允许境内居民以合法持有的外汇开立B股账户。之所以说异乎寻常，是因为(2001年)2月19日沪深两地证券交易所同时接到中国证监会的通知，当天下午的B股交易全部停牌，没有说明任何原因。当大多数人们重新回首当天上午的B股交易行情时才发现行情已经启动了。显然消息已有走漏之嫌，为防止消息进一步扩散，证监会被迫采取了全部停牌的断然措施。普通的投资人直至到晚上的新闻节目中才知道B股要向境内居民开放，但是对开放的细节人们还是一头雾水，又过了一天才逐渐明朗。可以推断，此项政策在制定过程中已遭伏击。由此可见市场经济需要监管的重点是各级管理部门。

消息一出可谓一石激起千重浪。几乎业内外人士一致认为，此项政策出台无疑是为救活B股市场的特大利好措施，同时为A股B股合并创造条件。此项政策对B股特大利好是有目共睹的。这也是为迅速增大的我国居民外币存款提供投资渠道。此外，我国的B股在境外的发行一直由承销商包销后只能私募，为此境外投资人士历来想不通，为何中国政府发行的B种股票不允许境内居民购买却一定要境外投资人购买。现在好了，中国境内居民也能买了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这对改善 B 股形象，活跃交易渠道，进一步吸引外资肯定会有帮助。但是，据此就认为此项政策可以使 A 股 B 股价格进行并轨这样的认识是有问题的。可能会引起误导，事实上已经对市场产生了误导，消息一出，含 B 股的 A 股暴跌就是一例。有不少股评分析师认为，既然是同一种股票，价格差别那么大，当然人们要把贵的抛掉，买便宜的。这种分析是很幼稚的。我们说同股同权、同股同利，但我们没说同股必须同价。我们在美国、在新加坡、在香港上市的股票和在沪深交易所上市的同一种股票的价格一直是不一样的。其实就是在中国，同样的商品在不同地区的价格也是不一样的。同一个上市公司的 A 股 B 股价格不一样，根本原因是交易的货币不一样，而这两种货币又不能自由兑换。所以，现在含 B 股的 A 股暴跌是没有依据的。现在境内人士可以买 B 股了，那么下一步该是轮到境外人士可以逐步买 A 股。货币的自由兑换是一个渐进的过程，条件至少 GDP 要超过 2 万亿美元，而目前我国只有 1 万亿美元，何况汇率还没有自由浮动。当心有人利用误导拉高出货。

（刊载于 2001 年 2 月 23 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈股评

——重在责任，贵在创新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要
人为制造股市“地震”

在股市中的人都非常热衷于探讨“逃顶”和“抄底”的理论，并不断地实践“逃顶”和“抄底”的技巧。正因为此，所以各大小媒体对研判“逃顶”和“抄底”的文章趋之若骛，尤其是当大盘到了关键的点位、人们心理波动增大、传言四起的时候，这类“谈顶说底”的文章也便闻风而动，有的是波浪理论，有的是神秘的时间之窗，有的是权威的黄金分割。有些文章还自喻很准的易经测市。我曾经向一位正滔滔不绝高谈“逃顶”、“抄底”技巧的高手请教，如果大家都按照您的分析“逃顶”，那么大家抛的股票卖给谁呢？也就是说大家都认为这是顶部谁又肯接盘呢？没有人接盘，又如何“逃顶”呢？同样道理，“抄底”也是如此，如果有意识引导公众共识底部，那么谁又肯抛呢？没有人抛，又何谈“抄底”。这位炒股高手瞪大眼睛看着我，无言以对。

其实在公开的媒体上大肆言“顶”谈“底”，对市场是没有益处的。大陆股市不管是大盘还是个股，之所以经常出现井喷式的暴涨或长期阴跌，或连续暴跌，这都是重要因素之一。这是人们受到舆论诱导后做出的群体一致行为的结果，这就是自然界“共振”现象对股市造成的危害。各国股市都有严格的法律规定，不允许人为造市，限定关联交易和严格的信息披露程序，其目的就是制止操纵公众的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖行为，制止市场的垄断行为。

我们中国大陆由于长期受到计划经济体制的影响，媒体有着特殊的地位，人们看媒体犹如在看中央文件，散户们又特别容易产生盲目的从众心理。因此舆论在市场的导向上更应该慎之又慎。市场不需要“神仙”和“皇帝”，市场需要的是自由和平等。市场的魅力就在于千千万万的投资人都是独立的主体，他们根据自身不同的条件在不受到干扰的情况下自由地作出投资决策。这样的投资决策是千差万别的，恰恰是这千差万别的投资决策，才保持了市场的总体平衡。一旦投资行为趋同，市场就发生倾斜，严重的就会引发股市“地震”，给投资人带来巨大损失。这样的例子古今中外比比皆是。股市中的“顶”和“底”不但是一个变量，今天的“顶”也许就是明天的“底”，沪市 1 500 点曾是九年的大顶，今天不也成为底部了吗？而不同的投资人他们的“顶”和“底”的标准又是不一样的。短线的“顶”也许是长线的“底”。总之，当前的股市又到了关键的点位，人们的心理波动又开始忐忑不安了，言“顶”的文章又该多起来了。

（刊载于 2000 年 6 月 9 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股评也要创新

综观目前的股评分析文章，已形成了特有的“八股腔”。不是看多就是看空，看不清多空就是盘整，等待放量突破。推荐的个股也是以庄家动向是从，其效果就是诱使散户跟风，一般来说是跌的多涨的少，即便是涨也是连续拉涨停，不拉出庄家建仓成本区，中小散户休想跟风。人们对这样的股评分析文章实际上早已厌倦，已没有市场的卖点。某些人的股评文章，甚至已成为市场的反向指标。

就拿眼下来说，多空双方分歧似乎很大，但是他们对市场的看法，本质上都是一致的。

例如：看空者言之凿凿、振振有词，沪深股市已屡创新高，特别是沪指已登上 1 900 点的历史高位，但成交金额却一再萎缩，上市公司的市盈率已高达 60 多倍。尤其是技术派的看空人士，更善于搬出各种神秘的技术指标，说技术指标已发出回调信号。其实类似的股评分析从 1 500 点就已经开始了。

而看多者似乎也是胸有成竹、言之有理，我国宏观经济正处在向好途中，利好政策不断，无论是财政政策还是金融政策都在扩张期和宽松期。尤其是国企三年转制解困正在关键时刻，通货紧缩是主要矛盾，通货膨胀还没有开始。所以大陆股市没有任何回调的理由和空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何评价多空双方的观点？其实多空双方对市场的分析并没有本质的分歧。因为看空者基本上都已暂时空仓，一旦市场下跌，他们又都纷纷抢着买入，由空头转变为多头，由原来的唱空者改头换面为唱多者：诸如风险已经释放，技术指标已经修复，一轮上升行情正在形成。而目前的看多者也是以股指为依据，盛行的观点是上冲 2 000 点，高一点的据说是 2 300 点，毫无疑问，一旦到位，他们也就纷纷出货，由多方转变为空方。可见目前的股评文章中的空方也好，多方也罢，都是在以二级市场上博取差价而营生的。

所以在近半年多的时间来，不少中小散户看了这样的股评文章对市场无所适从，买不敢买，卖不敢卖，到头来是赚了指数赔了个股。我们大可以批评散户们忙进忙出，最终是输在短线操作上。那么是谁让散户们如此忙忙碌碌？股评文章没有责任吗？看来写股评文章也要跟着市场的变化而有所创新。目前的股评文章只适应于前几年严格人为调控的市场。今天的机会已不在短线炒作，今天的风险也不仅仅在庄家出货，关键要评清楚庄家出货背后的原因和迹象。

（刊载于 2000 年 6 月 23 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股评的基本功是基本面分析

大陆的“股市评论”是伴随大陆股市的诞生而出现的一个新的社会职业。最初的股评人员主要是炒股票的大户，几乎没有什么理论基础，有钱买股票就行，买了就捂，涨了就抛。后来很快就从美国、我国的台湾、香港地区传来了各种股市的技术分析理论，诸如：波浪理论、时间之窗、黄金分割，以及名目繁多的技术指标。技术分析几乎成了股评文章的一统天下。这一切对于初创的大陆股市、对于早期的股市投资人(俗称为股民)，认识早期的大陆股市、分析股市、投入股市，曾起到过重要作用。以至于证券出版物、专业证券媒体如同雨后春笋，甚至各大主流媒体都不遗余力地增设证券专版，刊登股评文章，并以此作为卖点增加发行量。应该看到这种泊来的股市技术理论，对于高度投机的股市来说是很适用的。

估计世界各国的股市，大约都经过目前中国股市高度投机的阶段。据研究海外股市的人士说，近年来，就连美国股市本身对技术分析的依赖，也已大大降低了。这是股市走向成熟，由投机走向投资的必然结果。

从本质上看，股市的技术分析是对股市变化的结果进行分析，因为只有当投资人有买卖行为后，技术上才会有所反映，因此，一般来说技术分析总是滞后的。当前要恢复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股评在股市中的信誉就必须加强对基本面的分析。基本面的分析是一项基本功，它不能随心所欲，也不能故弄玄虚。对基本面的分析必须掌握大量数据和充分的事实，这是需要经过艰苦的调查搜集后，去粗取精、去伪存真、由表及里、由此及彼的研究分析过程。因此我们可以说对股市的基本面进行分析就是对股市变化的原因进行分析，所以总是领先一步。例如，目前老基金一路狂跌，我还真看到有技术分析文章叫人去抢老基金的超跌反弹，其后果是可想而知的，无疑是刀口舔血。稍稍有点基本面分析头脑的人，就不可能干这种傻事。

大势如何走，要分析国家的宏观经济的基本面。个股怎么走，就要分析公司的基本面。目前有那么多的股票上市后为什么业绩逐年表现不佳，沦为“ST”，最后又变成“PT”，这决不是这些股票在技术走势上出了什么问题，而是在上市公司的基本面上出了大问题。由于我们的股评文章不注重基本面的分析，其造成的社会后果是把事实真相给掩盖了，引导投资人只顾眼前的蝇头小利。我们现在需要警惕的是仍有部分上市公司将要沦为“ST”、“PT”，这都需要从上市公司的基本面中去挖掘，技术分析是找不到的。

（刊载于2000年6月30日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

媒体责任重大

最近，偶然在央视的“经济半小时”节目中看到这样一个专题内容，令人浮想联翩。据央视的调研报告称，今年(2000年)上半年的大牛股中排名第一的是山推股份(000680)，山推股份在今年(2000年)1月4日时收盘于4.69元，经过两个多月的平台整理后股价出现快速拉升。到今年(2000年)的7月18日股价收在17.61元，在半年不到的时间里，山推股份的股价上涨了400%，可是从这家公司公布的年度中期财务报表来看，每股税后利润仅仅只有6分钱。

根据这个情况，央视随即派出记者前往山推股份公司实地进行调查。公司领导人借故回避，无一人接受采访。记者只好到厂区采访生产线上的第一线工人，一位接受采访的女工说，我们工厂今年的生产和以前一样没什么大的变化，工人们对自己公司的股票如此飙升狂涨也都感到不理解，因为在公司股价还很低的时候职工们大多已经把手中的股票抛售一空了，并认为目前股价如此这般飞涨都是市场炒作的结果。

揣摩起来，央视这篇专题报道的根本用意是想告诉大家，离开公司的业绩盲目炒作二级市场的股价是很危险的。毫无疑问，用意是好的，而且把镜头对准企业的基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面，引导人们通过对基本面的分析来把握市场的脉搏，也是值得赞扬和提倡的。但是办事不能单凭好心，好心也不一定能办好事情。就拿这个山推股份来说吧，股价自 1 月份的 4 元涨到 7 月份的 17 元，此时，控盘主力正希望借助一个力量打压股价，震仓洗盘，或者，控盘主力早在股价急拉四倍的过程中，已有序出货，广大不知实情的中小散户正在高位举着杠铃。而后一种的情况居多。毫无疑问，这个专题节目播出后，确实引发了“山推”股价的下跌，可是这不但对主力、庄家毫无影响，恰恰是主力、庄家所希望的，受到伤害的却是不知明细、正举着杠铃的中小散户。

何况，业绩虽然是影响股价走势的重要因素，但并非是惟一重要的因素。况且，公司的业绩不仅仅是每股税后利润，基本面也不仅仅是每股税后利润。一般来说股价的涨跌从大的方面看是受到来自价值规律和供求规律两方面的制约，这是市场内在的规律。可是目前在我们还是以投机为主的市场中，供求规律不但是扭曲的，又是起着决定性的作用的，所以直接对价格进行评论是无益的。关键是研究形成价格的因素是否合理。要抓住不合理乃至不合法的因素给予坚决曝光。就以“山推股份”为例，问题不在于每股收益 6 分，股价半年翻 4 倍，而是什么人，什么资金，在什么手段下，让它翻了 4 倍，是否合法？这才是媒体关注的焦点。

（刊载于 2000 年 8 月 4 日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈其他

相关问题的思考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“第一商城”的困惑

近年来，对上海人因为买不到上海货的抱怨，时有所闻。为此，曾有人愤愤不平，称外地货大多数是“大兴货”，外地货之所以能打进上海市场，主要是外地厂商经营手段“太活络”。而上海企业比较正规，无法与之竞争。继而疾呼，要保护上海货，要为上海产品立足上海市场撑腰、壮胆。

不知有关部门是否采取过什么措施，但只见上海市场上的外地货有增无减。从日用百货、小五金，到家用电器、电子音响及中高档文化用品等。这些外地货把上海的橱窗、货架装点得丰富多彩，琳琅满目。

据粗略的估计，上海市场上的大半江山已被外地货夺走。大多数的外地货，从精美的包装、个性化的款式，到丰富的营养、独特的口味，都常常诱惑着上海市场上南来北往的消费者。相形之下上海产品的优势正在迅速消退，几年前的忧虑而今已实实在在地摆到了人们的面前。尽管人们想方设法试图阻止上海产品的颓势，诸如开发“新产品”、抓“拳头产品”、搞“一厂一品”、改善“售后服务”到“内部挖潜”，但总的收效甚微。目前，随着全国性经济形势的好转，新一轮经济改革浪潮正滚滚而来，如何正确地看待上海产品优势的削弱，上海产业、产品调整的突破口究竟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在哪里?这才是上海重振雄风的关键。

产品优势的经济环境正在消失

建国几十年来,上海产品曾在全国“称雄一时”。这些“称雄一时”的上海产品,今天看来大部分还仅仅是粗放型经营的初级产品。尽管是初级产品,也是特定历史条件下的产物,并非是上海自身的特长。是国家实行“全国保重点,重点保上海”这个经济政策的结果。

新中国刚诞生之时,为了打破国外敌对势力的经济封锁,支持全国范围的经济建设,上海承担了由一个消费城市到工业城市的改造,在优先发展重工业的方针指导下,逐渐建立起门类齐全的工业体系,从民用工业到军事工业,从轻工业到重工业,重点保上海的优惠政策无处不在。这就是上海产品能够在长达数十年中保持优势的外在政策环境。可是代价也是巨大的。因为这对于一个缺原材料、少能源、寸土如金的港口城市来说,付出的代价是沉重的。工业的高速发展致使“三废”严重污染着都市的空气、河流和湖泊,造成能源紧缺、交通堵塞、住房拥挤、市政基础设施长期处于超负荷的状态。沉重的产品经济包袱迫使上海接连失去亚太地区金融中心和贸易中心的“宝座”。这叫扬短避长,上海作为一个港口城市,天然优势就是贸易、金融、信息。当然这对于当时被迫实行闭关锁国政策的中国来说,并不会引起人们的关注。但是正是因为上海在金融、贸易功能上的衰落,才给香港、东京、新加坡等城市发展成为国际金融、贸易、航运、信息中心以机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史的辩证法竟是如此无情，经过几十年的努力，上海的经济实力大大地增强了，可是上海经济中心的功能作用却大大地削弱了。

在全国推行改革开放的新形势下，上海的各行各业未能及时认清新的经济环境正在形成，要快速调整原有的产业、产品的结构与之适应，却仍然在原有的道路上争速度、拼设备。事实证明，随着我国计划经济体制的转轨，上海长期以来产品优势赖于生存的经济基础正在消失。上海终因无水之源、无木之本，致使在全国的经济中心地位也受到了严峻的挑战。但是要人们认识它，确实是一个痛苦的摸索过程。当前最可怕的，还是人们的惯性思维，不是停留在回忆光荣的过去，就是唠唠叨叨地埋怨目前的处境。

诚然，上海只用了全国 1/20 的固定资产，生产出了占全国 1/8 的工业产值，承担了全国 1/6 的财政积累；上海曾经每天向全国各地调运上百万米布匹、几十万米呢绒、上万辆自行车、上千台缝纫机和电视机。正是这些光荣的过去，紧紧地禁锢着人们的头脑，自觉不自觉地竭力维护着业已消亡着的旧经济环境，把希望寄托在抓几个新产品、“拳头”产品来打翻身仗，或仍在初级产品上和兄弟省区或原料产地争夺市场，这样必将导致上海经济处于日益捉襟见肘的窘境。

目前，几乎全国各地，尤其是沿海省份，凭借着改革开放的大好时机，都在积极引进国外先进技术、先进管理，吸引国外资金、设备，并且正在以国外先进的设备生产出比上海还要好的初级产品。个别省区甚至已经开始以上海生产的初级产品进行深加工，拿出了足以令人羡慕、与洋货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

媲美的高附加值产品，再打入上海市场。水洗布之类的服装就是南方省区用上海生产的坯布经过加工后，再打入上海市场的。这对历来以加工工业为特长的上海人来说，其尴尬是显而易见的。

上海纺织业的困境最具代表性。近百年来，纺织业在经贸业和金融业的带动下，历来是上海的摇钱树和支柱产业。1949～1990 年创产值 3 300 亿元，实现税利 700 多亿元。可是近 10 年来，实现的税利从每年 40 亿元猛泻到 13 亿元，全行业 50% 的企业出现亏损。上海的一位财税干部一针见血地指出，上海纺织业亏损就亏损在大抓初级产品的生产上。“七五”期间，花了两亿元投资扩充纱锭 1 317 万，结果由于棉花抢购大战，造成货源不足，1990 年全市全年停下了 20 万纱锭。市场走俏的阔幅精制品又因技术得不到改造，生产上不去，在国内市场都无立足之地，更不要说进入国际市场了。

像上海这样的城市在初级产品上争市场，企业就永远摆脱不了生产成本居高不下的阴影。这种阴影不仅仅出现在纺织业，在建材、冶金、化工、食品，甚至机电行业等随处可见，影响几乎已到了各行各业。这并不是靠投资金、上设备、大干快上挖潜所能解决的。这就是没有以市场的变化为导向进行产业、产品结构调整所酿成的苦果。

上海的优势在万商云集

上海城地处商业发达的长江三角洲的顶端，前有广袤的海域，后有黄金水道。这个特定的地理环境，决定了上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是商品流通集散的最佳位置，是优势所在，党中央领导同志又多次语重心长地寄希望上海尽快恢复金融、贸易中心的地位。由此看来，上海的振兴和起飞只有在“商”字上大做文章。

凡是能促进商业繁荣及相关的第三产业都是上海之所长，都必须下大力气研究落实，其结果必将出现事半功倍的奇效。

从上海创办“外汇调剂中心”、“证券交易所”和“资金拆借市场”的过程中，已崭露出上海人在搞活商品流通上所特有的聪明才智。短短的 4 年，上海外汇调剂中心年调剂量已达到 52 亿美元；短期资金调“头寸”全年发生额出乎人们的意料，突破 90 亿元，其交易手段的电子化、交易方式的无纸化，令国际金融界的一些著名金融专家惊叹不已。奇妙的金融市场竟然一下子就冲破了严格的行政区划，把上海和华东乃至全国的资金连成了一片，电真空 B 股的出台又使上海和国际金融市场接轨，出现了不尽财源滚滚来的喜人景象。可是，与如此之大的经济效益相比，所投入的人力物力又是微不足道的，一个交易大厅、几十个交易人员、几部电话机和一套电子通讯设备，其效益不知要比产品生产高出多少倍。

金融市场是这样，生产资料市场和消费品市场也是如此，投入少，产出高。几年前，我国一位著名经济学家感慨地谈到，他到上海参观，最感兴趣的是建在几十间破房子里的“生产资料市场”，各省市、各种工厂把库存的积压物资在市场中互相调剂，解决了以往向物资部门申请而无法解决的许多困难。他建议在上海建造一个几十层的生产资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料和日用消费品的交易大楼，全年开放，让全国各地，各工商企业来设展销处、办事处，让上海成为众多商品跨行业、跨地区互相交换的高地。这之后，上海确实盖了几幢楼，办了几个大型交易市场，热了一阵，但是影响还不大，有些交易大楼没有起到商品流通交易的作用。问题是还没有把第三产业、把办交易流通市场列为上海的支柱产业。

从上海内在的优势出发，产业结构调整的方向就清楚了，就是优先发展以金融、贸易、交通运输、信息咨询、会计、律师和文教卫生为代表的第三产业，提高非物质生产的比重。在经济发达的国家中，第三产业已占国民生产总值的70%，而上海还只有20%左右。当前，为了抓住我国新一轮的改革开放，中央赋予上海以重任的有利时机，和世界经济重新组合的机遇，以迎接下一个世纪的挑战为标准，上海必须尽快建造远东乃至世界上最大的、设备一流的航空港、海港、码头及火车站；要建立发达的仓库储运，要快速建成通往全国各地的公路、水路、铁路和空运等发达的立体交通网络，要刻不容缓地采用国际最先进的通讯光缆，彻底改变上海通讯落后的现状。

在对现有的传统工业、行业的改造中，必须下决心关、停、并、转一批没有市场，没有原料，能耗高、污染重的企业和行业。利用上海科研优势、人才优势，着重发展其他省区在短期内无法投产的技术密集型企业。即便对那些已被选定的要重点发展的某些第二产业，也要把主要部件的生产通过招标的方法扩散到邻近省区，只要把产品生产的设计、科研、中试、总装和技术监测留在上海，让最低成本、最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好质量的精品，标着中华牌、华东牌、长江三角洲牌，从上海走向全国，进入世界。

（刊载于1992年4月25日《华东信息报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国外汇储备过量了吗?

在关于我国当前高通胀成因的研究中，有一种观点认为，我国外汇储备量过大，由于过量的外汇储备，迫使央行投放基础货币，从而加剧了通货膨胀，因此提议减储外汇，将目前的600亿美元压缩到400亿左右。论者还希望通过扩大进口，以减少高额外汇储备，同时又能达到缓解通胀的压力，是否可行，笔者以为还是十分值得探讨的。

按国际通行的外汇管理经验，一个国家的外汇储备总量应保持在该国三个月的外贸进口量的水平，我国1995年前三个月的外贸进口额约为250亿美元。如此算来，我国600亿美元的国家外汇储备似乎太高了。可是在我国特定的国情条件下，问题远没有这么简单。

我国自1979年改革开放以来，外汇储备一直不宽裕，只是到了1994年才出现了转机，即参照上海外汇调剂市场的平均市场汇率，重新确定我国的官方汇率。这一年，我国外汇储备足足增加了300多亿美元，通过汇率转轨，人民币一次性贬值53%，从而极大地刺激了出口贸易；其次，对企业采取结售汇制后，把原来分散在企业中的外汇集中于央行。由此可见，我国这一年外汇突发性的增长是由于管理机制转变而产生的一种短期效应。随着今年国内物价上涨高位盘整，以及出口成本上升，必将使企业出口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创汇的势头有所回落。再从用汇方面来分析，截止 1994 年，仅计划内的外债余额已超过 1 000 亿美元，每年还本付息支出将在 200 亿美元，单还本付息加上进口用汇这两项就需要外汇储备 450 亿美元，以 600 亿美元储备计只多了 150 亿美元。

分析我国外汇储备是否适量还有一个特殊的前提，即人民币最终将走向自由兑换。人民币的自由兑换意味着，一方面我国必须承担兑回他国持有的人民币，另一方面要允许国内的企事业单位和居民自由地用人民币从金融机构购买外汇。要能够持续地满足这种自由兑换的要求，就要有雄厚的外汇储备。如果以储备 600 亿美元计算，要让尚剩的 150 亿美元来保证人民币的自由兑换，显然是不够的。何况 1994 年的经济环境是美元供大于求，人民币偏紧而稳中有升。一旦人民币银根稍一宽松，外汇供应状况就会改变。通过这样粗略的分析可以发现，600 亿美元的外汇储备对中国这样一个发展中的大国，并不能说已经很雄厚了。在这方面也是有历史的教训的。1984 年，我国外汇储备曾经达到 120 多亿美元，约为当年进口总量的 50%，可是当时却认为外汇储备已经超过理论标准，随之放手用汇，结果放松了进口审批，到了 1985 年，储备一下子降到 20 多亿美元，严重地影响了支付能力。

如此分析，问题清楚了，我国目前外汇储备并不能说太多了，而是如何让这 600 亿美元外汇储备有效地保值增值避免汇率风险，这才是当务之急。至于当前外汇的结售汇制造成人民币占款风险完全由国家承担的问题，其实可以采取这样的手段加以调控的：当国家储备了一定外汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量后，适时允许企业留成，同时开辟外汇的二级交易市场，这样，央行也具备了利用市场操作来稳定汇价的能力。

（刊载于 1995 年 7 月 14 日《上海证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为何美元贬值

人民币却升值?

去年(1994年)下半年,人民币汇率呈现出坚挺走硬的趋势,引起境内外不少人士的困惑不解。更有人为此断言人民币升值和高通胀并存是畸形也是危险的。不少人试图运用传统的西方经济学理论诸如购买力平价理论、利率平价理论来论证这种危险性,但却无法解释我国在高通胀的条件下,人民币汇率何以会升值这一特别的经济现象。

其实这并不奇怪,这是在我国具体国情条件下出现的一个合乎情理的经济现象。最近几年,由于国内物价居高不下,保值补贴率一升再升,使得人民币实际上在不断地贬值。而人民币对外币的升值也仅仅表现在对美元的升值,而对比马克、日元等众多强势倾向,则仍处在大幅贬值之中。但由于长期以来我国一直依照国际上的传统习惯,以美元作为国家外汇储备。我国和美国的贸易,或者以美元计价的国际贸易,在我国的对外贸易中居于垄断地位,人民币汇率走势历来是通过和美元兑换比价来反映的,因此人民币对美元升值就显得十分引人注目,以至掩盖了它对强势外币贬值的事实。

不知从什么时候开始,人们形成了一个习惯性的思维定势,中国的钱总没有外国钱值钱。最近两三年来,报刊上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对美元在国际金融市场上存在着长期走软的必然颓势的分析已连篇累牍了，这使许多人产生了这样的想法：既然美元疲软，人民币也必须疲软才合乎情理。其实这是缺乏自信或者说盲目自卑心理的流露。虽然说以往多少年来，中国货币对美元总是贬值，然而近年来和美国经济衰退形成明显对照的，恰恰是中国经济健康繁荣充满活力，成为促进人民币坚挺的基础，但这一事实往往被人们疏忽。自改革开放以来，中国对外贸易势头强劲，已占国内生产总值的 30%。据最新统计，我国外汇储备迅速增加，至 1995 年 3 月底外汇储备已攀升到 580 亿美元，较之 1993 年底净增 360 亿。毋庸置疑，国力强盛是人民币升值走硬的内在支柱。其实，由于我国反通胀政策的坚决实施，配之以全国统一的外汇交易大市场的建立，在外汇交易市场上呈现出美元供大于求的态势，这也为人民币升值寻求到了市场的依据。第三，在我国汇率并轨时，人民币汇价在当时贬值惯性、外汇需求饥渴症等市场非理性作用下显然已被过分低估，价值回归也是相当自然的。第四，我国 1994 年高通胀主要反映在生活资料和消费品的物价上涨过快，而和外贸直接相关的生产资料物价涨幅较小，甚至没有上涨，所以这次高通胀并不影响外贸事业的快速发展。

我在这里并非想为人民币的升值判定功过是非，只是想说中国的经济改革，乃至解释中国改革的经济现象，不必苦心照搬西方的经济理论作为依据。类似的事情还有很多，例如中国的股市也是如此，若用西方传统理论来对照，也有许多解释不通的情况。对于一些纷纭复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杂的经济现象，我们应当坚持具体情况具体分析的原则，才能做出合乎事实、合乎科学的分析与判断。

（刊载于1995年7月21日《上海证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立全国货币市场

上海切莫错过机遇

当全国性的证券市场、外汇市场在上海顺利地建立并投入营运之后，人们开始关注我国统一的货币市场何时能亮相，上海是否能争取成为全国货币市场的中心。这里我要提醒一句：上海人千万不要自我感觉太好，认为全国证券市场、全国外汇市场已经设在上海，那么全国货币市场必然也会设在上海。其实未必。如果上海的金融同行们不拿出当年为争取建立全国证券市场、为建立国家外汇交易中心那股劲的话，结局也许会出上海人的意料之外，让上海人留下一个永久的遗憾。

尽快建立全国统一的货币市场，已成为规范、健全和巩固外汇市场、证券市场，建立完整的中国金融市场所必需的条件。尽管外汇市场、证券市场还有许多问题要解决，但通过这几年的努力，毕竟已把外汇和证券纳入轨道，违规资金的进入已受到监控，反观我们的货币市场，目前全国的资金需要投放多少、何时投放、社会游资有多少、在哪里、在干什么、如何引导，可能谁也无法说清楚。但是，人们又能感受到，一面是企业流动资金严重不足，债务丛生，一面又是社会巨额游资在到处涌动，东窜西突，威胁着社会正常的经济生活。这都是和没有一个统一的货币市场有直接的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然全国统一的货币市场尚未建立，但是建立的条件已经基本具备。目前，我国各大省会城市、直辖市和计划单列市都已建立了由人民银行组建的融资中心，至今已有十多年。但由于没有立足于朝全国统一大市场方向发展，至今各融资中心仍处于落后的手工操作或电脑单机操作状态。正是由于我国货币市场建设滞后，导致具有货币市场功能的国债回购业务居然从资本市场中冒了出来，而且发展势头迅猛。据统计，1994 年，全国同业拆借量仅为 2 000 亿元人民币，而 1994 年，全国国债回购交易业务竟然已突破 3 000 亿元人民币。值得指出的是，由于国债回购是依托各证券交易所和各国债交易中心来进行的，缺乏统一法规，只能套用股票交易方式，造成国债回购业务的参与者、资金来源、回购期限及回购资金用途都大大地超出了国家允许的范围。

种种迹象显示，历史的机遇再一次走近上海，呼唤着上海。今年(1995 年)上半年，上海各金融机构共拆借资金 1 700 多亿元，比去年同期增加近 90%，其中上海融资中心的拆借额已近 1 100 亿元，而 90% 的资金又是拆往外省市。上海融资中心的市场中心地位正日益得到显现。如果说由上海融资中心直接推动建立全国统一货币市场尚有困难，不太方便的话，那么，华东地区的融资中心率先进行电脑联网，制定统一的短期融资法规，并且把包括回购业务的各种融资品种开发出来，为探索建立全国性货币市场提供经验，却已经是很有现实意义的了。

(刊载于 1995 年 7 月 28 日《上海证券报》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要的是指导

而不是指责

中共十五大之后，人们为又一次思想解放，为寻找到经济发展新的生长点而欢欣鼓舞。在中共十五大的指引下，越来越多的人对民营企业，对股份制企业、股份合作制企业以及职工持股会等多种所有制形式，生发出浓厚的兴趣并积极地探索实践。可是几乎与此同时又传来中央主要领导同志的提醒：对股份制不要一窝蜂，不要以为一“股”就灵。显然这个提醒的内涵是十分丰富的。因为从上海反贪局传来的最新消息表明，今年(1997年)前五个月已立案400多件的案件中，据介绍，不少是假借改革之名造成国有资产的流失，黑洞不小。确实，不少领导，包括媒介在介绍股份制优势时更多的是谈股份制的筹资功能，而忽视了股份制对企业建立现代企业制度的重要意义在于建立一种新的生产关系这一点，也就是人们常说的“转制，转轨”。由此看来大政方针确定之后，为落实大政方针还必须有保证措施，要有具体的试点指导、政策讲解、依法监督、全过程检查，只有这样才能把改革的成本降到最小，同时也挽救了同志。可是在现实生活中这种具体的指导、政策讲解太少太少，都是等问题成了堆才引起注意，损失太大。一直有个问题使我百思不得其解，从中央到地方的体改委、体改办、体改研究部门他们是干什么事的？为何在改革

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的第一线，在碰到困难的时候，在急需要指导帮助的时候，往往没有他们的声音和行踪。我们几十年来，一直有一个行之有效的工作方法，即抓典型、搞试点，由点到面逐步推广。在我国推行股份经济的历史性的变革中，尤其应该如此，坚持十几年，乃至几十年、上百年，只有这样的持之以恒、坚忍不拔，才能使我国传统的经济模式走上现代经济体制的轨道。

(刊载于 1997 年 10 月 17 日《证券市场周刊》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有股市繁荣，人们才肯消费

最近偶尔和一位散户朋友交谈，他告诉我，他是1993年以两万元进入股市的，虽然几经大的震荡，到目前算算账大约有六、七万元的盈利。他笑笑说，看看好像赚得不算多，其实我是把股市当银行的，平时有钱不存银行，统统放在股市中，日常生活中需要用钱就到开户的证券公司里提取。这五、六年来，家里每月的吃用开销除外，还添置了一套高级音响，更新了全部的家用电器，如此加起来就有近20万元的盈利，该心满意足了。他说，他的炒股原则是股市里赚了一点钱就添置一点家产。本来准备今年（1999年）买房子，可是现在股票全套牢了，也不想割肉，等等再说吧。我不想评判这位散户这样做对还是不对，但确实是很有代表性的，就是只有当炒股票有了盈利后才肯消费。我估计全世界的股民都一样，可能中国股民的这种性格更明显一些罢了。这从另外两个消费行业的营业情况也可以得到佐证：只要股市行情好，上海有名的乍浦路、黄河路美食街上饭店必定门庭若市，一旦股市行情不好，饭店便门可罗雀。有意思的是一次坐出租车时，问起司机生意如何，这位司机竟脱口而出，股票跌成这样，谁还来坐出租车？这三种消费现象能否给我们一些启示，目前上上下下都在为启动消费而煞费苦心，绞尽脑汁，商家们刮起一轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又一轮的减价风，可是消费者就是不动心。看来要想启动消费，必须要使消费者动心，要使消费者动心，只有两个条件，一个是商品诱人，另一个就是消费者手里要不断地有活钱。如此看来，必须繁荣股市，才能启动消费，因为事情就是那样明摆着，只有股市繁荣了，人们才肯消费。

（刊载于1999年2月6日《国际金融信息报》
“安龙有约”专栏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“限价”死路一条

“限价”是过去计划经济时代的显著特征，随着一个时代的结束，“限价”也退出了历史舞台。可是还有那么一些人对“限价”总是念念不忘。前两天，国内彩电业九大巨头，再次携手成立“限价联盟”，并公布了国内彩电销售的最低限价。消息一出，舆论哗然。时至今日还在犯如此低级的错误，真令人不可理解。特别是国内这九大彩电巨头一半以上是上市公司，这就更需要议论一番。上市公司理应是现代企业的模范、市场经济的排头兵，怎么又暗恋起计划经济的那套办法？据说这次彩电业联手限价，巨头们也是百般无奈，有苦没法说。因为国内彩电竞相削价销售已有时日，如此下去，彩电生产商为了消化降价压力，保住利润，已开始使用廉价的质量低劣的元器件。也就是说彩电越是降价，质量也就越差。如此以往，国内彩电业只有关门、破产，死路一条。巨头们担心的结果是必然的，但是解决的办法不是限价。造成彩电业如今一再竞相削价竞争的根源没有找出来，限价只是治标没治本，最终是保护了落后，彩电业存在的问题更加积重难返。国内彩电业以往也曾有过多次的联手限价的举措，最后终因有人反水，限价集团随之瓦解。估计这一次也不会有什么好结果，何况这次企业的限价消息一出，相关的政府部门已多次传出风来，九企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的限价联盟，违背国家的“价格法”。

价格是市场经济中最活跃的表象。要研究市场的本质就必须抓住价格这个现象入手。价格是由两部分内容构成的，一部分是商品在生产、流通过程中的成本，成本高价格高，成本低价格低。价格的另一部分是由供需决定的，供大于求，价格走低；供不应求，价格必定走高。如此看来，“限价”只是企图为保本而抑制需求，是治标不治本。我国彩电业之所以长期处于竞相削价的恶性竞争，其根本原因，一是重复建设；二是地方保护。这两个原因又互为因果，相互作用。记得改革开放之初，市场彩电供不应求，彩电凭票供应，彩电的供不应求孕育着暴利的诱惑。于是全国上下各省市、各系统、各部门，不管是军工还是民用，不管是否具备条件都纷纷出国争抢着引进生产线、流水线，由于各级政府的直接支持，重复建设，遂成燎原之势，不可阻挡。其结果彩电的供不应求必然让位于供大于求，同时鱼龙混杂、泥沙俱下，因为当初饥不择食引进的生产流水线有不少是别人淘汰的，甚至是破烂货。当时单上海就有五个品牌，造成开工不足、库存积压，导致恶性竞争，最后还是政府下决心转产四个。现在到了在全国范围运用市场的、官方的两种手段关、停、并、转一批彩电生产线的时候了，这样市场才能健康发展。最后请老总们别搞错“限价”是传统的政府行为，而企业只有“限产”的权利。当今不少老总都是由政府官员下海而来，别忘了屁股要指挥脑袋嘛。

（刊载于2000年6月16日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一谈

社会主义与资本主义

据权威传媒披露，不久前江泽民总书记提出“四个如何认识”，其中一个是：“关于如何认识资本主义发展的历史进程”。这给我们发出了一个极其重要的信号，要对资本主义当然是现代资本主义“再认识”。我之所以认为这是一个极其重要的信号，是因为当前我国经济体制改革正处在继往开来的十字路口，认识上的飞跃是行动上创新的前提，也是创新的基础。社会主义、资本主义，别小看这两个名词，就这两个名词它紧紧地困扰了我们两代人。因为最高统帅曾经发出指示：“社会主义和资本主义还要长期斗争下去，现在社会主义和资本主义谁战胜谁的问题还没有解决。”这是今天的年轻人无法理解的。因为你们的父辈、祖辈们曾经生活在和现在完全不同的经济环境中。当时实行的是社会主义的计划经济，一切都是服从命令听指挥，上上下下的人们最担心的就是资本主义的复辟，让劳动人民再吃二茬苦、受二茬罪。但是到底什么是资本主义？什么是社会主义？说心里话谁也搞不清楚。人们朴素地理解所谓资本主义复辟也许就是回到解放前，劳动人民重新做牛做马。所谓社会主义就是共产党领导。但是人们在私下、在心里不断地提出疑问：为什么七斗八斗野心家越斗越多？为什么资本主义的尾巴越割人民的生活越穷？而所谓三分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之二生活在水深火热中的人们并没有在等着我们去解放？由此可见，我们所谓的社会主义一定在哪里出了问题，而我们所谓的资本主义一定在哪里和传统上的资本主义出现了变化。我们自己所谓的社会主义的问题通过20年的改革已越来越清楚了，已无须多说。但是别人的所谓的资本主义的变化呢，似乎还不太敢谈。江总书记在当前最关键的时刻提出“四个如何认识”无疑是为学术、理论界的研究提供了方向，为再一次地思想解放创造了条件，同时为中国已经历20年的改革何去何从破解难题。因为改革改到今天越来越触及到敏感的问题，国有股到底如何减持？中国上市公司的业绩为何总是越来越差？股份公司在中国国民经济的比重该占多少？政企为何如此难分离？已经取得的经济上的改革成果用怎么样的政治体制加以保护？这些问题既无法回避，也无法跨越。

（刊载于2000年11月17日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再谈社会主义与资本主义

说实话要不是江总书记最近提出“四个如何认识”，特别是“关于如何认识资本主义发展的历史进程”的讲话，一般来说人们对此类话题都是采取回避的态度。因为客观的现实和传统的理论反差实在太大，人们虽然嘴上不说不等于心里不想。尤其是苏联和东欧的解体，特别是我国实行改革开放政策后普通的中国人都可以和外部世界广泛地交流接触，一下子使得长期受到禁锢的思想冲出了牢笼，人们心里都在问，为什么出去走一走、看一看，发现资本主义并不像传统的教科书上所描述的那么可怕，进而对近百年来经典、权威的论断表现出疑惑；无产阶级是资产阶级的掘墓人吗?帝国主义是资本主义的最高阶段，是资本主义总崩溃的前夜吗?不是西风压倒东风，就是东风压倒西风吗?为什么没有出现我们(社会主义)一天天好起来，敌人(资本主义)一天天烂下去的局面?尽管人们迫切需要了解如何解释这些社会现象，可是现实的理论又是那样的苍白。记得大约是 1992 年的秋季，日本的一家新闻单位到上海来直播中国国庆一天的准备工作，我被邀请介绍上海改革的新面貌，主要介绍上海建立第一家证券交易所及中国发行股票的情况，引起了日本同行的极大兴趣。担任直播节目的日本节目主持人问我，中国现在发行股票了，大家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都知道股票是资本主义的象征，那么能不能说中国现在也走上了资本主义的道路呢？说来也真奇怪，我当时竟然毫不犹豫地回答他说："先生，你错了，股票不是资本主义的，股票是社会主义的，只是股票被资本主义社会先发现、先利用才带来了现代资本主义社会的繁荣，应该说是资本主义社会由于发行股票并不断完善后正在向社会主义社会靠拢，社会主义的先哲们之所以断定资本主义一定灭亡，就是因为当时的资本主义社会无法解决生产的社会化和资本的私人占有之间的不可调和的矛盾，这对矛盾确实是资本主义的丧钟。而股份制的建立、股票的发行并不断健全与完善，使资本的私人垄断转变为资本的社会化，从而使原来的不可调和的矛盾出现了转化。而我们中国正在从资本的国家垄断通过发行股票走向资本的社会化。全球经济繁荣的事实，已经表明只有社会主义才能挽救世界。"那位日本同行对我的"高论"瞪大眼睛，愣了半天，最后也没说出话来。

（刊载于2000年11月24日《证券市场周刊》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

’95华东七省市长热线(上海篇)

——华东繁荣日　上海腾飞时

节　目：上海人民广播电台《市民与社会》
嘉　宾：上海市市长徐匡迪
主持人：左安龙
时　间：一九九五年二月二十七日

主持人：听众朋友，中午好。我是节目主持人左安龙，现在是《市民与社会》节目时间。今天是本台和《人民日报》华东分社联合举办的’95华东七省市长热线特别节目。从今年2月7号开始，本台和人民日报华东分社派遣的记者采访小组，分别陪同了山东省、江西省、浙江省、福建省、江苏省、安徽省的省长们就如何加强华东地区区域经济合作，走共同繁荣富强之路，和听众朋友、读者朋友、专家学者们进行了广泛的交流谈心。今天是本次活动的最后一站。我们邀请了刚刚当选上海市市长的徐匡迪同志担任今天的节目嘉宾，同样就如何加强华东地区的区域经济合作这个主题和我们的徐市长一起来交谈交谈，徐市长刚刚开过办公会议，11点40分才赶到电台，现在就坐在这里，坐在我的对面。徐市长，您好！

徐市长：您好！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主持人：今天，朋友们可能有很多话要和我们徐市长交谈，但是徐市长和我们有约在先，还是和其他六位省长一样，谈的是区域经济合作，在华东地区区域经济合作当中，上海持什么态度？上海准备怎样推进这种合作？现在我们言归正传。徐市长，您刚刚担任市长，有千头万绪的工作在等着您，我非常想了解我们今天关于区域合作的话题是不是已经进入到您的议事日程当中去？

徐市长：是的，我刚刚担任市长，有很多工作需要熟悉，需要安排，但是我想区域经济合作是一个非常重要的话题，因为我们上海有今天，主要是靠周边地区和全国的支援，上海的开发和三年大变样也是依靠全国的支援，特别是我们长江三角洲和华东地区兄弟省市支持，所以，这也是接任市长以后必须做好的重要方面的工作。所以，我今天非常愉快地参加这个对话。

主持人：我想今天一定会谈得很精彩。我想我不能老是提问题，把时间留给广大的市民。我马上就接电话。徐市长怎么样？

徐市长：好。

主持人：一位姓杨的听众。喂，您好！

听众杨：我是上海社科院经济研究所的，《经济研究》杂志的总编杨建文。我想和徐市长直接通个话，行不行？

主持人：那太好了，他正等着您呢！

听众杨：徐市长，您好！

徐市长：您好！

听众杨：祝贺您在刚结束的市人大会议上被选为上海市市长，上海这个大都市的父母官担子很重啊！因此我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们很关注您施政的新举措。不仅上海人关心，周边省市的很多同志也很关心，我想跟您说件事，前不久，我们在苏南地区考察三角洲地区的工业化、城市化进程的时候，各地的保护成本和摩擦成本都很高，因此我们和苏南的同志都在研究，通过什么样的发展思路，一个什么样的运行机制能够使 1+1 不仅不小于 2，而且大于 2?

主持人：这个问题一上来就短兵相接。(笑声)

徐市长：你提的这个问题既新又深，看来你不是一般的市民，而是一位专家。但是我想我们新一轮的协作是要建立在社会主义市场经济的基础上，也就是说要通过市场来优化配置资源。根据各地的优势互补、互惠互利、联合发展、共同繁荣这样的原则，来开展新一轮的经济协作。具体来说，过去是以政府之间签订协议比较多，现在这种经济合作应当以市场经济的主体企业法人唱主角。比如前不久，我们上海的大电器集团收购了无锡叶片厂的一部分产权，无锡叶片厂就进入了上海集团，而上海的大电器集团又接到了菲律宾、巴基斯坦建电站的设备项目，那么它就乘着这个大船一起出海了，而它那里有生产成本比较低、土地价格比较低这样的优势，所以是优势互补的一种企业行为。简单地说：不是父母之命，媒妁之言，不是由政府来决定谁和谁联合，而是自由恋爱，双方谈得拢，能够有共同的生活基础，将来就能产生非常健康的下一代——孩子，就是好产品。能够进入国际市场，这就是我想的新一轮的经济联合和过去联合的不同点。

主持人：可能是政府起更多的中介服务的功能作用。

徐市长：对了，当然我们还要减化这方面的审批手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续。更多的做间接管理，提高效率。

主持人：我注意到半个月前，上海成立了"综合经济党委"，和这个有关系吗？

徐市长：在资金的投放、计划的审批方面有关系。

主持人：我们再来接电话，喂，是曹先生吗？（声音好熟哇！）

听众曹：左老师您好，我是华东政法学院的曹建明，徐市长，您好。

徐市长：您好，你前不久还给中央领导讲过课。（笑）

听众曹：徐市长，我们的老师、同学都衷心祝贺您当选为上海市长。

徐市长：谢谢老师，谢谢同学。

听众曹：刚才听了您的话，我们很受鼓舞。我感觉华东地区经济联合发展的问题是很有意义的工作，其实走区域经济合作的道路讲到底就是走共同发展、共同繁荣之路。如果我们不搞区域合作、不搞合作发展，上海也就不会有龙头地位，不能打真正的中华牌、长江牌。我想向徐市长提个建议，欧共体主要的目标就是形成欧洲统一大市场。我感觉到一个问题，我们省与省之间的市场开放，在某些方面还不如他们国家与国家之间的市场开放。我有个想法，作为华东地区的经济联合发展，能否向更高层次发展，上海能不能跨省市到华东地区建立一些产业集团。原来大家各搞各的，争原料、争市场。

徐市长：而且往往是低水平的重复，产业结构的趋同性。曹老师讲的非常重要，这是我们深化改革的重要方面，要解决好提出的问题，我想，关键的一个是政企分开。现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们很多的企业由很多部门管，还带有行政性，如果政企不分开，那么各个省市就分隔了，本身就要产生地方保护主义；第二个就是必要的法制建设，这是你的本行，搞跨省市联合，有一个知识产权保护的问题。如果政企分开，企业作为市场的主体，再加上有一些法制做为保证，我想我们跨地区的企业联合会发展得很快。

听众曹：徐市长，我还想讨教一个问题。最近上海市劳动局发了一个公告，说上海本市的行业分成三类，A、B、C，凡属于C类管理，比如，金融、保险，包括商场营业员、电梯工不能招聘外地劳动力就业，这是涉及到上海市场开放的问题，可能人们对这方面议论比较多，也会产生误解。我想听听徐市长您对这个问题是怎么看的？

徐市长：我想任何开放的市场都有一定的规则，上海为什么要公布这个法令呢，我们是根据这样一个基础，就是我们正在进行产业结构调整，我们很多传统产业，有很多下岗待业人员，劳动力需要安置，所以我们对一些要求不是很专业化，经过短期培训就可以再就业的岗位，像你刚才说的，商场营业员、电梯工、服务员，我们要求尽可能用本地职工，这在任何市场经济国家都有这个规定。所以我想这并不影响我们开放劳动力市场。比如我们的建筑工作的市场，我们就非常彻底地开放，因为上海没有这么多的年轻的男劳动力来从事这一基本建设的工作。（这一行业）现在上海有70几万（人），主要是华东各省市的劳动力，（关于）每年他们的收入，去年年底，他们带走了五、六十亿的劳务费，这对当地的经济发展也是一种支持，但我们纺织厂下来的很多女同志、女工，我们就优先地在第三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业安排，这对城市稳定有好处。

主持人：曹先生，你今天谈了很长时间。我倒是寄于一个希望，你们学者能够更多地站在大市场的角度发表一些观点。希望我们(考虑)宏观政策的领导人和职能部门能理解，地方行政领导用行政的办法去呼唤。因为改革就是对传统的突破和深化，是不是？

听众曹：是的，好，谢谢，再见。

主持人：刚才我们谈的都是工业问题，编辑递给我一个纸条，说有一位想谈谈农业问题。我想上海不存在农业问题呀，看看他将会谈什么，喂，是姚先生吗，能自报家门吗？

听众姚：好，我是上海农学院农经系的姚振贤。徐市长上任刚刚三天，能和您谈农业问题，我感到很高兴。这几年，我们上海的建设发展速度是很快的，现在耕地已不是500万亩，大概只有480万亩。现在有些同志提出来，上海郊区农民的口粮是不是不必立足于自给，现在我们区域经济协作里面……

主持人：能不能把它结合起来，我们听听徐市长对这个问题有什么高见好吗？

徐市长：我想你提了一个很敏感的问题，就是上海郊县的口粮要不要立足本地，能不能靠周围地区来协作、支援。我们的看法是在本世纪结束前还得立足于本地。但我们立足于向两个方面努力，一个通过科技兴农、规模效益来提高产量、提高效益。另外，由于长江每年给我们带来大量泥沙。在东海岸和崇明岛每年大概有两万到三万亩土地在生长出来，我们要开发滩涂，增加一点土地，把市区近郊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被城市扩展所占用的农田在海边拿回来。

主持人：我们已经搞了几次省长热线，有点启发，我想同徐市长说一说，比如安徽有淮北平原，江苏有苏北平原，在华东算是比较大的平原地区了。但在全国范围来看，又出现了一个警报声音，土地撂荒的问题，农民外出流动的问题，我想上海能否依靠科技搞“飞地”，比如说在那里搞粮食基地、蔬菜基地、副食品基地。然后，我们本地的土地，利用它的价值搞外向型农业，行不行？

徐市长：这也是一个方面。比如说我们最近在江苏的海丰县，要搞一个大规模的集约化的养猪场。可能开始几十万头，以后上百万头，那个地方比较广阔，经营成本比较低，周围又可以建立饲料的基地，这样就可以把它一条线连起来。但是要有一定的要求和条件，如果一下子都转移到外地，也可能出现我们市场不稳定的情况。所以，左安龙同志讲的这一点，我们在考虑逐步地进行。

主持人：徐市长，曾有人说过，如果没有广东腹地，香港要如此繁荣几乎是不可能的，我们回过头来看上海，如果没有广阔的华东腹地，或者长江流域作为腹地，我们的繁荣也是不可能的。据说香港蔬菜是广东提供的。您经常到外国，在外国的大城市，他们这方面的一些情况，您能做些介绍吗？

徐市长：我想如果说有一个不同，那就是在市场经济比较发达的国家或者现在工业化比较发达的国家，它的经济是一种大都市经济圈，而不是按照行政省份来划分的。所以我看上海的繁荣和发展，应该是华东地区经济振兴之日，就是上海能够腾飞的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主持人：好，我们再来接一个电话。喂，陆先生吗？请自报家门。

听众陆：好，徐市长您好！我是复旦大学的陆德明，是复旦发展研究院研究员，你是我们研究院的院长。

徐市长：我去过几次，工作做得不够。

听众陆：我代表我的同事向您表示祝贺。

徐市长：谢谢。

听众陆：还是顺着前面各位的话题下来，就是关于上海和华东地区的横向联合问题。现在生活当中，在教研过程当中，我们发现一个矛盾，按照市场经济的规范，应该是由企业自主地和外面去联合。但实际上，生活当中上海的企业有不少还不想联合，不联合有两个原因，一个原因是主观上的，即上海人的“乡土观念”，冒险精神的退化，不想出去。还有一个原因是客观上的，80年代那次，上海的不少企业是亏的。所以直到现在，上海有些企业还是心有余悸，我想关于推动企业联合，能不能制定一些优惠政策，为了促使跨地区联合，把成立跨省市的，是不是可以作为一个考核的指标，或者类似的方法，给它提出相应要求，也给它一些优惠政策刺激它一下，政府如果多方面地采取措施，矛盾可以逐步地解决。我想问徐市长，上海市市政府是不是在考虑这些问题，或者说已经有了一些具体措施？

徐市长：谢谢你的问题。在考虑上海的九五计划和2010年规划的时候，我们已经考虑了这个问题，因为根据国家计委要求搞区域性规划的时候，我们上海市属于长江三角洲、长江流域这一块，所以不光是华东地区，除了华东六省一市以外，还包括湖南、湖北，都是我们商量联合的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个方面。我们宏观经济部门正在和他们商量研究，这是一个。至于企业的横向联合，我们确实也在考虑，怎么搞一些优惠政策，譬如说我们已经向国家宏观经济部门反映，上海的企业到内地省份去投资，用企业的自由资金来投资，是否可以享受外资到中国来投资的“两免三减半”的优惠政策。国家的有关部门认为届时可以考虑。

主持人：我补充一点，上次我们和福建省对话的时候，福建省就是提出一个政策，凡是外省市到我福建来投资，它的投资量超过30%，享受外资企业待遇。

徐市长：我们还没有得到中央有关部门的肯定。因为现在决定税收的是国家税务局。

主持人：他说明关于中央税收部门不减免，但地方税收部门可以减免。

徐市长：这样福建就可以吸收很多外省市的投资。

主持人：我再来接一个电话，姓周吗？能自报家门吗？

听众周：喂！左安龙同志您好！我是周家康，虹口区人大代表，虹口区侨联委员。我首先祝贺徐匡迪同志当选上海市市长。

徐市长：谢谢。

听众周：我想提几条建议。我希望徐市长能够向我们历届老市长学习，尤其向朱镕基市长学习。第二点，我希望你根据小平同志的讲话，一定要两手抓，两手都要硬，切切实实为上海1 300万人民办实事。好吗？

徐市长：好，我一定这么做。

主持人：这位朋友提到两手硬的问题，启发了我一个想法。上一次我们讨论的时候，有一位华东师范大学的心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理学老师，谈到区域经济联合的时候，从另外一个角度谈，很有意思。他说联合除了政治的、经济的要研究之外，还有一个心理的因素。他谈到不同地域的人，是有着不同地域心理的，长期住在高山、平原、海岛的人的思维方式是不一样的，这种地域心理将会影响着经济联合的进程。那么您做了市长以后为了搞好区域经济联合，如何使上海的市民有博大的胸怀，联系到精神文明建设的角度，您能不能谈几点？

徐市长：您提到了一个很好的问题，而且是社会学上一个比较深的问题，在经济联合的过程当中，既要克服狭隘的地区主义，也要克服大城市盲目的不必要的优越感，看不起外地人。在旧社会，上海是一个半封建半殖民地国家的一个国际性的大城市，所以往往上海的人有一种“优越感”，这是加引号的，把外地的人叫做“乡下人”，只有自己才是城里人，我觉得这种看法实际上是一种殖民地文化残余。

主持人：哦，这提得非常高，朋友们。

徐市长：对，不要忘了我们的根扎在祖国的土地上，就象现在有些香港人看不起我们大陆去的人一样，我非常反感，好象你不会讲广东话，他们就会叫一个不好的名字，叫“表叔”，就讲你是大陆去的。我发现，有时候我在香港说英语，他们就毕恭毕敬，这就是一种殖民文化的表现。上海人有时候对不会讲上海话的人就看不起，我想上海人不要忘了，过去上海是很小的，200 年以前，上海归松江管，松江是府，上海是县，上海是乡下人，松江、苏州人是城里人。上海有今天，是靠全国的人才集聚到上海，才造出上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的今天，所以我们上海人的心理上一定不要看不起外地人，看不起不会说上海话的人。不要忘了，上海的衣食父母就是中国，尤其是华东地区的人民。我们上海是靠山东人民解放的，当时解放军南下的部队，大量的是山东籍的同志，是他们为上海人民解放作出了牺牲。上海金融业的繁荣是靠了宁波人，上海纺织业的振兴靠的是无锡人，上海的码头工人，解放前大量是从苏北、安徽、湖北来的，所以我们上海要有"海纳百川"的精神状态，或者说"大海不辞溪涧水"，你再大，也不能拒绝小小的涓流，这样我们才能变成广阔的海洋。我想这个心理障碍提得非常好，上海人要克服"小市民"的思想。我本人不是上海人，但我热爱上海，我愿意为上海的繁荣献身。但我觉得我们要做新一代的上海人，做有社会主义精神文明的、有修养的、和全国人民站在一起，能把国家振兴起来的上海人。

主持人：对，在新的一轮经济合作当中，除了我们的政府部门，我们的企业，我们的专家学者要考虑他们应该考虑的问题，每一个上海人应该考虑在今后联合中，我们应该怎样拿出上海人的气魄来，和大家携手共进？不然谁肯来呢？

主持人：我们一年一个样，三年大变样，已经完成了这个宏伟的目标，这么一来，导致我们下一轮的起点很高，而下一轮您又是新市长，会不会给您造成压力？起点这么高，您的任务太重了，有这个问题吗？

徐市长：我想任何一届市长接任时，都会有一定压力，因为这副担子很重，三年大变样的基础使我们整个工作起点要求很高，连续三年经济增长14%以上。另外我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资规模很大，一年 1 000 多亿，资金的筹集也很困难。但我有信心，在市委领导下，在全市人民共同努力下，我相信只要上海坚持改革开放这一条，上海还是能够走出新的路子的。

主持人：因为时间关系，我尽管还有很多的话，但还得压缩。因为有人提醒我徐市长还有重要会议，一定不能拖时间。徐市长，您以前有过这样的经历吗，通过广播和市民们直接交谈？

徐市长：没有，第一次。

主持人：今天感觉怎么样？

徐市长：有点紧张。（笑）

主持人：一点看不出来。（大笑）今年我们还要再搞。

徐市长：可以，由你们电台统一安排，有时间我还是愿意和市民多一点对话。

主持人：我想朋友们听了一定非常高兴。

主持人：您是老师出身，又一直带博士生，我不知道您担任市长之后，还带博士生吗？

徐市长：博士生原来带，现在不能中途停止，所以得继续带，直到他们毕业为止。学校很好，有很好的同事和朋友帮助我，因为光靠我，时间实在太少。

主持人：谁当您的博士生那真是太高兴了。我看了一篇报道，说您声音很好，我引发了一个想法，徐市长您有没有练过声乐，您的声音确实很好。徐市长您有没有练过声乐？

徐市长：没有，我是得益于比较好的教育。我的小学、中学都很好，我们直到高中毕业还有音乐课，我们的音乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师很好。小学毕业，我们每个人都会五线谱，中学毕业，每人会一点乐器，大学的时候，参加北京市合唱团，所以学了一点，是业余的。

主持人：怪不得声音那么好，今天的时间非常紧张，到这就结束了。徐市长确实回答了不少问题，感谢朋友们、社会各界对我们这次华东地区省市长热线的支持和帮助，终于善始善终。明天中午，我们《市民与社会》将和《人民日报》进一步合作，听一听群众对我们这次节目的评论，谢谢各位嘉宾、所有的参与者，谢谢市民们。再见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和市长对话的幕后新闻

新闻背景：

由上海电台和《人民日报》华东分社联合举办的1995年华东地区省市长热线活动，历时21天，于1995年2月27日降下帷幕。华东地区的六位省长和一位上海市长，相继通过电台《市民和社会》节目，担任节目嘉宾，一时间成为社会关注的热点。

追踪报道：

连日来，不少听众问电台有关同志，你们怎么会把华东所有省的省长都请到了，特别是上海的徐匡迪市长。1995年2月25日，徐匡迪刚被市人代会补选为上海的新市长，仅隔一个星期天，2月27日就被请进电台担任节目嘉宾。要说巧合，还真的要好好谢谢黄菊书记哩。

去年12月初，两家新闻单位谈妥联合举办"省市长热线"活动，当时双方决定1995年元旦一过，就开通"省市长热线"。接着又联合发文征求华东各省省委和上海市委的意见……

正当我们为陆续收到部分省委同意参加的回执而高兴时，也收到了当时任上海市委书记兼市长的黄菊同志《关于建议对话活动推迟的意见》，说是部分省市可能有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事变化。读完这份意见，使我们进退两难，担心稍有不慎这次活动就可能前功尽弃。

收到黄菊同志意见的当天，我们马上又给黄菊同志写信，向他汇报各省联络的情况，请求黄菊同志能担任嘉宾，以便节目按原计划进行。真没想到，黄菊同志很快又给我们批示："此活动很好，仍建议推迟。"于是，我们立即报告上海市委，遵照黄菊同志的意见，决定把"省市长热线"活动推迟一个月。

春节过后，2 月 7 日，即大年初八，具有首创意义的"和省市长热线对话活动"终于拉开了帷幕。原先排定的华东各省省长参与的顺序不变：山东省打头阵，2 月 27 日上海市唱"压台戏"。这期间，市委通知上海电台，决定由当时任上海市副市长的徐匡迪同志参加"'95 华东省市长热线对话活动"。

今天，当我们回顾"'95 省市长热线对话活动"能如此圆满地成功，不由对黄菊同志的周密考虑深表敬佩。2 月 27 日，徐匡迪同志以上海市新市长的身份，在电台节目中与听众侃侃而谈，他的精彩谈话，向华东人民展示了新任上海市长的风采，为我国首次区域性"省市长热线"活动画上了圆满的句号。这样一种安排和结果，知情人无不为之称绝。

华东六省的省长和听众们的交谈，都是由上海电台通过长途电话，接通省长办公室的电话进行的，惟有徐匡迪市长是直接进入直播室的。此前，我作为节目主持人，特意去拜访了徐市长的秘书。朱秘书说，徐市长按照你们发来传真的要求作了充分准备，很乐意和大家讨论交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徐市长说了只要和主题相关的问题都可以谈，不必有什么顾虑。

2月27日，徐市长提前半小时来到电台，他一进门便爽朗地和大家打招呼。之后又说："今天我们的谈话，最好不要谈太宏观的问题，因为宏观的问题中央已有决策，我们最好谈一些实际问题，我非常想就群众关心的具体问题，同大家一起来讨论。"

这次谈话的主题，徐市长事先只知道是有关加强华东地区区域经济的联合议题。因此徐市长在这方面准备了丰富的材料，这在节目中已有充分体现，国内的、国际的、历史的、现实的，徐市长谈得生动活泼，情趣盎然。讨论中，上海农学院副教授姚振贤，就上海农村能否一定还要做到口粮自给的问题，与市长进行讨论。谁也没有想到，会有听众同上海市长讨论农业问题，而徐市长非常内行的回答令姚教授感动。后来，这位教授来电话说，他和市长的对话，在农学院产生了很好的反响。不少师生围着他说，没想到徐市长对上海的农业情况这么熟悉，对上海农业出路的回答有板有眼，人们都说这肯定不是市长事先准备好的。因为事先也无法准备。一个小时的对话交流，高潮迭起，徐市长谈话最精彩的部分，出现在直播快结束的那几分钟，他对上海人往往看不起外地人的心态作了入木三分的剖析。就在讨论后的第二天，山东省《大众日报》打来电话询问，上海的市长说过解放大上海有山东人民的功劳，是吗？当得到证实后又说，我们外省人听到上海领导的这番话，心里特别高兴，我们要在《大众日报》上发消息。讨论结束后，徐市长给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电台的题词是："唤起上海人民振兴上海，服务华东、全国的历史责任感。"

（刊载于1995年3月28日《劳动报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请美国总统克林顿当嘉宾

听众朋友，您好！欢迎朋友们参与我们上海人民广播电台 990《市民与社会》节目。我是左安龙，我是徐蕾。

左安龙：今天我和徐蕾两位主持这样的节目。徐蕾，这两天第 16 届世界杯足球赛你看了没有？

徐　蕾：看了，特别是现在八分之一决赛不舍得不看。

左安龙：我也感觉到这么精彩的足球赛吸引了成千上万的球迷，但是尽管如此，有一个热点正引起全世界舆论的关注。

徐　蕾：那就是美国总统克林顿先生到中国的访问。

左安龙：对，他们关注着中美两国人民为寻求建设性的战略伙伴关系的进程。应我国国家主席江泽民的邀请，美国总统克林顿先生于 6 月 25 日开始对我国进行国事访问。克林顿总统已经访问了……

徐　蕾：西安、北京。

左安龙：在北京的时候，江泽民主席在天安门广场举行了隆重的欢迎仪式，在人民大会堂举行了欢迎宴会，和总统先生进行了会谈，并联合举行了记者招待会。那个场面我们都看到了。前天，江泽民主席为克林顿总统举行了告别宴会。

徐　蕾：昨天总统先生还到北京大学与学生们进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了交流。

左安龙：那个场面也是非常热烈。昨天晚上克林顿总统抵达了我们上海。今天我很高兴地告诉各位我们邀请到了克林顿总统和上海市市长徐匡迪作为我们节目的嘉宾。就“克林顿总统访问中国、访问上海，推进中美友好关系发展”这一问题和听众朋友进行广泛的交谈。这是太使大家高兴的一件事。现在，克林顿总统和徐市长两位嘉宾正坐在我们的直播室。如果有电视就好了，大家可以看到，克林顿总统先生就坐在我的左边，我的左斜方是我们的徐市长。我们今天的热线电话是：62780990，62780990。通过这个电话就可以和两位嘉宾热烈的交谈。这个机会难得，请不要错过。总统先生您好！徐市长您好！

徐匡迪：您好！

左安龙：听说刚才总统先生到了上海市图书馆，徐市长您陪同了吧。

徐匡迪：是的。

左安龙：你们交谈了吗？

徐匡迪：交谈了。总统先生和总统夫人对我们图书馆很感兴趣，而且觉得这是一个很好的图书馆。另外我向他介绍了每天大约有八千名读者。特别让总统感兴趣的是因特网和美国的杂志和报纸。上海的读者能够看到《US TODAY》，看到《华尔街日报》等等。

左安龙：总统先生，根据我们这个节目的习惯，一般嘉宾要对我们今天的主题作个简短的发言，我们非常高兴请您发言。

克林顿：谢谢。首先向市长表示感谢，谢谢您的欢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迎。在这里我的第一个早晨过得非常愉快。我到了图书馆，和夫人一起去的。会见了几位市民，他们在上海周围以各种方式参与中国的令人瞩目的转变。他们给我很大的帮助，帮助我了解中国正在发生一些什么事。同时，我想向江主席表示感谢，我们在北京举行了非常好的会晤。并且使我有机会与中国的人民沟通，通过电视转播我们的联合记者招待会，还包括昨天我到了北京大学和北大的学生进行了交谈，还回答了他们的问题，并有电视进行了转播。今天我到了上海，这是全世界最令人兴奋的地方之一，有机会在这里开始我的访问。一开始走进电台直播室是令人兴奋的。我不想多花时间，想听听听众的提问，和他们进行交谈。因为这样结束的时候也许美国人民和中国人民可以更好的彼此了解。

左安龙：总统先生，在您的面前您已经看到电视（脑）屏幕。在屏幕上那么多人在等着和您谈话。我们也感到非常高兴，我们就开始好吗？

克林顿：好吧。

左安龙：第一位是姓方的方先生，我们看看方先生有什么话要跟总统先生交流一下。方先生吗？您好，非常幸运哦。你有什么问题跟总统先生交流？

方先生：我是东方国际集团上海市服装进出口有限公司的。我想问总统一个问题。现在美国已经是中国第二大贸易伙伴，您作为美国总统，在当前东南亚金融危机的背景下对如何进一步发展中美贸易和加强双方的经济合作有什么看法和新的措施？谢谢。

克林顿：首先，方先生提的是一个很好的问题。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花了很大一部分时间，从去年开始试图去解决问题。因为当时我们看到在印度尼西亚、菲律宾、泰国、韩国，当然还包括日本，他们都遇到一些困难。所以一开始我想说，我认为中国在保持货币稳定上作了非常好的工作。在东南亚发生金融危机的时候，她已成为一支稳定的力量。第二点，我们正在共同努力。美中两国，还有通过国际货币基金组织的努力，帮助所有那些国家，稳定他们的货币，恢复他们的增长。但是我想说的最后一点，除非日本恢复增长，不然的话我们不能够实现恢复亚洲的经济增长。日本人民很快要举行选举，就是他们的参议院。所以对他们来说这段时间并不容易。但是在一两天之内他们政府要宣布，他们打算做一些什么，在金融改革方面。就他们的提案，是个好的提案，而且如果能够提高全世界投资者信心的话，那么我认为会看到那边的局势开始好转，而且会缓和在中国的压力。我们可以看到日本和其他国家恢复一些经济的增长，对美国、对中国都是十分重要的。我们正在做大量的工作。

左安龙：对，其实大家都应该感到我们做了很大的努力。中国做了很大的努力来顶住日元贬值所造成的对我们的压力。徐市长，我记得美国与我们的贸易做得还是比较好的吧？

徐匡迪：对，你说得很对，今年我们和美国的贸易一到五月份增长了 30%。而且对上海来说进口和出口基本上是平衡的。因为上海进口很多美国的高级的机器和仪器设备。我们也希望和美国的贸易能够进一步发展。

左安龙：方先生，因为今天打电话的人很多，你的问题就到这结束好不好。总统先生，因为您刚才去过图书馆，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在有位图书馆的朋友打电话进来要跟您交流，我们把电话接进来。

陈先生：总统先生，我是上海图书馆的工作人员，姓陈，刚才您和徐匡迪市长参观了我们上海图书馆，还在图书馆进行了座谈。我作为一名工作人员感到非常高兴，我想提这么一个问题，就是请你讲一讲在进一步增进上海图书馆和美国图书馆双方的文化合作交流方面有些什么想法或者能为我们做些什么工作?谢谢。

克林顿：首先，我们要确保所有的图书馆都能够通过因特网把我们连在一起，这样可以互相传递信息。通过因特网，这些信息图书馆自己没有也可以得到。举个例子来说，你们和纽约的公共图书馆通过因特网能够全面联系的话，它是美国最大的图书馆，那么有些资料你们有他们没有，你们可以传过去给他们，同样，他们有些资料你们没有的，同样也可以共享。所以您提出的这个问题，我准备做到的是，回国以后去问负责我们主要图书馆的人。华盛顿最大的国家图书馆就是国会图书馆和纽约的公共图书馆，还可能有另外一些，他们要跟上海的各图书馆联系，看看能不能够发展更深的关系。上海图书馆有三十万会员，他们付年费就可以成为他的会员，付十元钱，这给我印象很深刻。我想在美国有很多人使用我们的图书馆。另外我想了解一下美国这些大的图书馆和中国的图书馆怎样能够更好的为农村的小图书馆提供服务，因为那边的人非常渴望得到更多信息，但是没有那么多机会跟大图书馆进行联系，所以我们要做这方面的工作。

左安龙：陈先生怎么样，就到这。总统先生，刚才提到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书,尤其要向农村扩散转移,这个太重要了。我们也经常有这样的要求，市民也不断提出这样的呼声，我们农民需要看书,希望把书拿来。

徐　蕾: 所以我们现在也有图书下乡、教育下乡这个事例。

克林顿: 现在有电子计算机可以联网，因特网。要是那边有打印机的话,那么中国全国各地的人可以从上海订一些资料用电脑打印机打印出来就可以了。最急需的是联网,只要有打印机,最小的村子、最小的图书馆,上海图书馆的任何资料都可以传输给他们。书本是很贵的,但文章很便宜,只要打印出来几分钟就可以了。

左安龙: 但这还要普及计算机知识。

徐匡迪: 这里很重要的一点就是要计算机联网，要形成一个信息的网络,对我们中国的农村来说很多地方连照明的电还没有，所以我们首先要建立电，要把电话普及起来,这是当前很重要的事。另外我想补充一点,这个图书馆有三十万会员,有图书证的人。他们交十元钱一年,但是他们只有图书馆每年耗费的 5% 左右,政府还要花费 95% 的钱。不过作为市长我愿意继续花这个钱,因为这个是最好的投资,对改善上海市民的教育、掌握信息,提高上海市民的素质是非常重要的。

左安龙: 现在谈到图书，教育问题马上就有人提出来了。一位王先生请总统先生和市长就中美教育问题发表看法。我们把电话接进来。五号线王先生吗,您好,请讲。

王先生: 尊敬的克林顿总统和徐匡迪市长，我非常高兴能打通这个电话，我是上海的一名大学教师，向你们两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位提个问题，你们两位都是与教育有缘分的，克林顿总统在担任州长的时候就积极倡导和推行教育改革，徐市长也担任过大学校长，能不能请你们谈谈上海和美国在教育交流与合作方面的前景。

克林顿：首先我想说的是，我们在美国正在作大的努力，为了确保我们更多人民有机会上大学，同时能够获得他们所需要的一些技术，能够在计算机时代去工作，所以我作了很大的努力要向更多的人打开大学的门。确保教育的费用不会成为妨碍他们取得深造的机会。另外我们想促进更多的学生交流。我希望更多的美国学生能够到世界其他地方，包括中国在内，去学习，去学习语言、文化，了解一些国家。而且我非常希望能够让更多的世界各地的学生到美国来学习。所以，也许我们这次访问的一个成果，直接可以做的一个事情，市长和我将促进上海地区的人民有更多的交流。这是非常重要的，而且它的重要性将会随着我们进入下一个世纪而变得更加重要。

徐匡迪：我很同意克林顿总统对于教育的重要性和必须让人人都享受教育的权利的这样一个观点。我们上海教育的普及情况在全国是最高的。我们现在高中毕业生里面 60% 以上都能够进入大学。但是现在还要求继续增加这个数字。我们想通过广播的教育、电视的教育或者通过成人教育的办法来满足其他剩下的 40% 的人。我现在对教育有一个问题想同总统讨论一下，就是传统的中国的教育和美国的教育在观念上有些不一样。比如说，中国的教育比较强调知识的传授，而美国的教育比较强调学生能力的培养。这就是为什么考试中国学生总比美国学生考得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，但是做科研不一定，做工作不一定。如何在这方面取得平衡，我觉得是非常重要的。另外一个就是中国的学校也好，家长也好对学生的纪律性要求，对他们的集体的作用的要求，团结呀、纪律性呀、集体主义这方面的教育要求比较高。而美国比较强调给孩子、学生更多的自由。所以中国的教师往往对美国学生，小学生、中学生觉得不可理解，教室里吵吵闹闹的。但是美国也不可能理解中国学生。很多美国教师到中国来，在课堂上问学生问题的时候，没有学生回答，没有学生愿意回答问题。因为他觉得我到这来是听教师讲而不是听我讲的。所以我认为在教育交流上一个很重要的基础就是在教育的基本原理和思想方面要进行交流。我觉得双方的教育都各有自己的优点和自己的缺点，我们应该互相学习、互相沟通。

克林顿：这是一个例子。我们共同努力双方可以得到很大的好处。因为没有任何一个制度是完美无缺的。就从纪律这个问题开始吧。我们知道没有一定的纪律秩序的话，这个课堂没有办法进行教学。另外我们知道教育太多，纪律管得太严，严格要求小孩子，是封闭的不是开放的来吸收知识学习。所以我们试过各种办法。比如说在我们国家有很多学校，他们恢复了以前的一个做法，就是规定学生上学必须穿制服。就如其他国家一样，这会使人有更好的纪律，有平等的感觉。这在我们国家是越来越流行，而且是很成功的做法。但是同时我们要在课堂有足够的自由，要学生有信心，他们能参与课堂的交谈。关于第二个问题，我也认为很重要。教育是要强调传授知识、灌输知识，还是应该更强调创造性的批判式的思维。我认为很明显的两种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是。你要做一个有创造性的思维家，必须要事先掌握知识，要先有了信息才行。但是你要看这个事态的变化这么快。在这个信息时代，全世界的知识的量，每五年就要增加一倍，这是很惊人的速度。这个信息的总量，每五年就要增加一倍。所以非常重要的是，不仅是你今天知道什么，而是你有能力在学习什么，是不是把你所知道的来应用，来解决问题。所以我认为我们需要的是，要很仔细地达到一种平衡。一方面基本知识，学生必须要能够掌握，没有知识就没有办法做决定，同时还要学习怎么用创造性的思维来处理不断增加的知识。

徐匡迪：总统的讲话我觉得他对教育的理解非常深，而且我也同意您的说法。所以中美要交流的话，首先大家对教育的观念要有一个新的共识。这样的话双方就可以比较好的交流。前一段时间，我们有过一个例子，就是说中学请一些美国的老师来教英语。结果学生家长都不愿意，因为这个老师他老不考试。结果这个班级的学生会讲英语了，但是考试通不过，中学的考试通不过。因为考试要记很多的单词，要记很多的语法。所以我想我们需要在这方面沟通。

克林顿：我们的确需要交流。因为在美国有时候有这种情况，没有一个很高的标准来衡量大家应该知道什么。最优秀的学生也许自己可以做得更好。最后他们得诺贝尔奖，去创立新的公司。有些我们可以互相学习的事情，我们应该做这方面的工作。对每一个先进的社会，日本、俄国都应该一起加入进来。为了同样的利益，在教育制度上找到平衡点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左安龙：市长和总统就教育问题这么热烈的交谈，把我也带进去了。我经常在做节目，教育也是我们这个节目的经常的话题。会遇到这样的问题，我也趁机会跟总统谈一谈。教育的投资往往是见效很慢，投资一个工厂、投资一个公司马上就有收益。所以人们经常会在这个问题上摇摆，到底该不该投资教育。在这个问题上您是怎么做的呢？

克林顿：这个回报时期比较长，而且回报率是比投资公司还要高。因为小孩子教育的投资，他刚开始只有五岁，大学毕业他是二十几岁，一个时期比较长。在整个过程中要聘请许多老师，要有实验所、设备，但是没有任何事情比这个更重要。而这个年轻人他走进社会的时候，他的思想就可以创造财富回报社会。回报率要好几倍。所以不应该看作他是一个人投资到另外一个人。应该这么来理解，是中国对他未来的投资、美国对他自己未来的投资，共同为一个和平稳定繁荣的世界的投资。教育、思维、思想、信息使我们有能力能够使人民摆脱贫困、摆脱无知的这些状态。让人类不要残杀、打架。使我们更好地了解怎样解决世界的环境问题。这是很值得作的投资。比其他任何事情都重要。当然需要很长的时间才能够有回报率，一个小孩子的整个生涯。但是一个国家的回报很快就可以看到成果。

左安龙：看来我们要有远大的目标，着眼于长远未来，要有这样一个观念。就象中美关系一样要着眼于未来。

徐　蕾：要长期投资。

左安龙：来个感兴趣的问题。有人要请您预测一下世界杯足球冠军到底是谁？您赶紧做个准备，他马上要来考你了。（气氛活跃）我们来看看三号线，一位姓李的先生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李先生：总统先生您好，我是上海交通大学船舶与海洋工程学院的学生，我姓李。我和我的同学还有老师非常欢迎您到中国来访问。我们在电视上看到总统参加了很多活动。我们看到您有很健康的身体，有很健美的身材。我们估计总统先生在大学时代也很喜欢体育运动。我提这样几个问题，首先，请总统先生讲一下大学时代喜欢或经常参与哪几样体育活动。第二，请总统先生讲一下您怎样保持您的充沛精力和体力投入到工作当中。最后，请总统先生预测一下本届世界杯的冠军会是哪一个队。

左安龙：你一下问了那么多问题。

克林顿：我在大学的时候喜欢打篮球，这在美国是很流行的运动。我喜欢跑步，近三十年我一直在做这个跑步运动。差不多一年半以前，我的腿受了伤，几个月跑不了。所以我就开始做另外的机械运动。可以走楼梯、走台阶的运动，经常做，因为比跑步更方便。还打高尔夫球，我很喜欢，是我最喜欢的运动。因为不会消耗很多热量，但使我心情平静，所以我喜欢高尔夫球。在世界杯方面，对我来说这很难预测。我是想这么说，世界杯现在对美国人也变得重要了，就像其他国家一样重要。因为足球是比较晚才到的美国。因为美国以前是美式足球、橄榄球、篮球。但是现在越来越多的小孩子喜欢踢足球。我想世界杯是个很好的方法，使人们能够团结在一起。美国很长一段时间同伊朗是隔绝的，但是最近举行了很好的足球比赛。而且他们还打败了我们。通过比赛他们赢了。这是很好的足球比赛，他们把我们淘汰掉了。世界杯，我不是足球方面的专家，但是我想巴西他们是非常好的一个队。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左安龙：既然谈到足球了，这一下子把我想问的问题给启发出来了。大家都知道美国跟伊朗在世界杯上的比赛引起了很多人的兴趣。大家也都会想到当年一个小小的乒乓球使我们中美用乒乓外交打开了中美建交的这么一个进程。现在我们很想问一下总统先生，是不是也有意思打一下足球外交？能不能在这个问题上给我们透露一点。因为我们上海是一个国际性的城市，对这样一个国际性的问题大家也是非常感兴趣的。

克林顿：我想是有可能。因为伊朗他们也喜欢摔跤运动。我们也交换过摔跤队的。他们对我们的选手给予很好尊敬，友好的待遇，我认为意义重大。同时我们也很荣幸地接待他们的摔跤选手。所以你们知道伊朗的新总统他好象致力于不仅仅要改善人民社会经济状况，而且另外还有更多的同世界其他地区的比较正规的关系，符合国际法，基本上就是一些好的伙伴关系。所以我希望会有好的成果。足球印象深刻，我们被打败了。本来应该赢的，本来有很多机会，表现得不错，有过几次机会，但都失去了。本来可以得分，而且他们非常热心。有过两次机会。我们很尊重这一点，非常好。

左安龙：我们不但希望中美和平，我们还希望全世界和平。我们再进一步来接。四号线有一听众的电话也是非常有意思的。

胡先生：尊敬的徐市长您好，我是个普通的市民，是上海公交公司的职工，我向徐市长提个问题。听说我们上海现在鼓励私人买轿车，我担心这么做会不会加剧城市交通拥挤，会不会加重城市环境污染？请问徐市长对这个问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题怎么看？

徐匡迪：胡先生你提了一个很好的问题，也是我们市政府在考虑城市交通方面经常争论的问题。上海是个有1 300万人口的大城市，而且人口的密度非常的高，所以我们的基本政策是，发展公共交通是优先的。比如说，地铁、公共汽车这些公共交通。当然我想纠正你一下，就是我们并没有鼓励私人买轿车，我们只是放松了对私人买轿车的限制。因为实际上在过去几年里，有一些市民在市郊的结合部买了一些房子。而那边的公共交通有汽车，但是间隔的时间很长，他们觉得不方便。也有一些人他们比较富裕，买了花园洋房，他就希望要有汽车。而过去我们对私人汽车的牌照是要进行投标的。有时候这个牌照的钱要差不多可以买一辆汽车。所以我们现在就开始放松一点。市政府决定大概可以放一万辆车。至于说汽车对交通的影响，我们想是在有限度的范围内还是要放一点的，因为要满足各个层次收入不同的市民的需求。至于说环保方面的问题，去年我们已经要求必须要使用无铅汽油，有铅汽油在上海不能用。然后到2000年以前汽车都要放净化器、过滤器，使得废气的排放要符合标准，这样来控制。应该说上海现在70万辆汽车比东京少、比纽约少、比北京少，也比香港少。我们的道路情况要改善。但是最重要的，我们要改善管理道路的软件。我想通过改善我们道路管理的方法，要有一些单向的路，我们要有一些专门不许停车的路等等，这样我们的交通秩序也会再改善一点。我非常理解你的心情和意思。我作为市长也很怕汽车增加太多。谢谢你的问题，你还有什么问题要说？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左安龙：尽管总统先生在这，我们上海的社会公众见到市长来了，还是就他们关心的社会问题要跟市长交谈。

克林顿：应该关心，这是很基本的问题，我想披露一件事情。刚才提的一个问题我印象很深刻，他很关心每个人有自己的私人轿车这个空气污染的问题会更恶化。我想说这个问题在世界各地都是一个大问题。但是我有一次告诉江主席，我最关心的问题就是中国富起来，而且富起来的方式和美国的方式完全一样。但是你们的人口有美国的4倍，这就有个空气呼吸不了，污染太严重的问题。所以你们需要知道的一件事情，当一辆汽车烧汽油的时候，80%的热量就失去了，因为发动机无效率的问题。但是现在他们在研制一些新的重视燃料的发动机，直接把燃气注入发动机，它的效率提高了4倍。所以我希望在几年之内在美国、在中国以及全世界所有这些新的发动机都大大减少它的污染性。这样子对中国的人民对世界的环境是个好事情。

徐匡迪：我们正在研究将天然气（LNG）用于公共汽车、出租车，同时也把个人的摩托车由燃油的改成电动的。

左安龙：总统先生刚才谈到汽车问题，就这样一个汽车的发展，你是不是也同意中国的汽车发展包括上海的汽车的发展好象不应该走你们美国已经走过的道路，应该摸索我们中国自己特定的条件来发展的情况。你认为是这样的吗？

克林顿：绝对是。我想有一点，你们比我们那个时候有更好的纪律。要确保有高质量的公共交通。有好的公共交通，人们确实会使用轿车。如果质量是好的话，人们可以有自己的轿车。这是好事，但是人们没有必要经常开车，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样污染问题就不会严重。我想城市就象市长所说的，可以树立一个好的榜样。可以用天然气和其他的车。在过几年之后，我想大家开的车即使他是烧汽油，他还是大大地提高了效率，不然的话要是做不到这个，空气污染就会变得非常严重，就会造成公共卫生的问题。结果这个成本代价远远超过汽车时代的好处。你们不会愿意犯我们过去所犯的错误。

徐匡迪：谢谢。

左安龙：时间过得多么快，我真希望时间走慢一些。我们再来看三号的唐女士。

唐女士：总统先生和市长先生，我是上海体育场工作人员，我叫唐英。我想向两位客人表示一个小小的向往的心愿。我在1996年的时候有机会到美国去陪读十个月。在那里的十个月，我感到生活得非常充实。给我的总体印象美国是一个非常美丽、富有和开放的国家。特别是我到杜邦公司下面一个常务花园，看到我们家乡的水葫芦花和空心菜花，我感到特别的亲切。所以我更感到美国是一个开放的移民国家。但同时也有一个小小的遗憾，就是我孩子读书的那个学校里有很多的美国教师和朋友，他们都以为我们早些移民的广东华侨说的广东话就是我们的国语，后来我告诉他们我说的普通话才是国语。由那时我就有个向往，我们两国人民之间应该多多增加了解。不管是政府还是老百姓都应该近一点，近一点，再近一点。在这里我想问问总统先生和市长先生，今后我们两国人民有没有更多的条件，或者有什么新的打算来增进我们两国人民之间交往和沟通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克林顿：首先我完全同意你的看法。这是很重要的一点，就是为什么我到中国来。而且我对同江主席的记者招待会在电视上进行转播非常高兴。在北京大学回答问题的时候，我觉得我们需要做更多的这样的事情。早些时候有位听众问，我告诉他说我回去后要看看能够做些什么事情。让更多的美国人到中国来，更多的中国人到美国去。因为我们越是做这种事情，越是能够处理好我们的分歧，建立一个共同的未来。同时生活会变得更有意思、丰富。

左安龙：你满意吗？

唐女士：谢谢总统先生和市长先生。

徐匡迪：谢谢你。

左安龙：我们来看一看五号线的王先生，他已经挂断了。因为他等了很长时间。我们再看看二号线，叶女士吗？非常抱歉让你久等。

叶女士：尊敬的总统先生、徐市长你们好。我是一位科技人员，我姓叶，很高兴能与你们通话。我想问一下总统先生，现在世界开始进入知识经济时代。大家都很关心知识经济的发展。那么我想问一下总统先生，您认为美国在促进中美科技交流与合作方面可以做哪些工作？

克林顿：我们很多年以来，一直有一个美中科学技术合作的项目。这个项目已经产生了一些成果，给我们两国人民带来益处。我想提到几个，有些研究工作帮助我们能够更好地预测一些极端的天气现象，也可以更好地预测地震的发生。另外有些科学研究帮助我们发觉一些新生儿先天性生理上的缺陷病症。部分是由于母亲叶酸吸收得不够，这就帮助我们能有健康的孩子。两个月前，我的夫人到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过一个医院，一对夫妇他们的第一个孩子有生理缺陷，但是第二个孩子就完全正常，由于科学研究的关系。所以我们做了决定要找出另外一些领域，可以做更多的工作。任何一位听众你们有什么想法、意见，请把它寄到电台来，市长先生会转交给我，我认为我们应该做更多的工作。

徐匡迪：(用英语)好的，可以。

左安龙：我们谈了那么多。在我思想里，自从美国总统踏上我们国土之后，我一直有一个想法。徐蕾不知你注意了没有，就是我很佩服克林顿总统的勇气，据说他这次到我们中国来的时候，有很多议员还是表示反对的，我们把他称之为不和谐音。他是力排众议然后来到中国。我现在想问一下，经过这段访问，到上海，到今天为止，我在想您回国之后，怎么样？现在有足够的勇气来说服他们了吗？你们对我这样的反对没有道理的。您有足够这样的材料了吗？

徐　蕾：用事实来讲话。

徐匡迪：如果他材料不够，我还可以提供一些。(大笑，气氛活跃)

克林顿：我相信美国人民已经看到我们媒体给他们报道的关于我同江主席的会晤，还有昨天的记者招待会，同学生的见面。今天来这里之前，我和市民也见了面。很明显地显示，不管我们的制度，我们的想法，关于人权的看法，人权政策，宗教自由的幅度应该是多大，所有这些分歧，我们不管这些分歧。但是我们还有共同点，从事我们共同点的工作，也可以使我们更好地了解怎么处理好我们之间的分歧。所以我认为，历史的力量会导致我们两个社会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多的一致。我刚才同市长也谈到教育制度。在最后我们教育年轻人要他们有同样的技巧和技术，这是必要的。我想对一个社会的成功有高度的个人自由是很重要的。在这个信息时代，因为需要人，他们感到有自由进行探索，表达他们的意见，表达他们自己的信念和实现他们自己的梦想。而且致力于一个社会的稳定，可以使它变得更丰富。这是我所相信的。我们在这里进行的交谈，中国的政府，中国人民他们非常的开放。昨天的学生也是开诚布公地给我提了一些比较有探索性的问题，比较难回答的问题。但是这都是好事情，所有美国人民会看到这一点。他们会认为这是一个好事情。我们有一个工作关系，这是一个好事。

左安龙：好，我们再来接电话，王先生吗？

王先生：我是农场局的一个职工，我姓王，我想提一个问题。关于中国加入世贸组织的谈判已经进行了好多年，我相信美国的态度在这个谈判当中是举足轻重的。因此我很希望美国能够采取更加积极的态度，使中国能够早日加入世贸组织。这个问题是不是可以请克林顿总统谈谈看法。

克林顿：首先很明显我认为中国成为世贸组织这是很重要的一件事情。因为中国是一个很大的经济大国。第二应该很明显的是，我们美国支持中国的经济增长。我们是中国出口贸易比例最大的购买者，没有任何一个国家能够接近我们。我们从中国买的比重最大，远远超过其他国家，所以我们支持中国的增长。但是中国成为世贸组织成员的时候，他必须要在合理的商业条款的基础上，也就是要对你们市场给我们提供市场准入。不仅是美国产品，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有其他的产品。另外有一些投资的机会。所有这些应该可以做到。但同时也应该认识到，中国还是一个正在出现的新兴的经济国家。所以在有些程序方面需要更长的时间来实现。所以在美国我们正在努力来做到。一方面就是说，中国应该进入世贸组织。但是商业上的理解必须要合理，必须要现实。但是我们应该给你们权力，有一个合理的过渡时期进行经济的转变。我想我们会达到这个目标的。不久以后还会达成协议。

左安龙：我们非常希望总统先生刚才讲的话能够结出一个成果出来。我们但愿有这么一天。我们盼望着这么一天。总统先生你看到了还有很多电话等着和你谈话，时间显然是不够了。有人问你中美战略性的伙伴关系对促进世界和平有什么意义。也有的谈到亚洲金融危机美国还可以采取什么办法，等等。因为时间关系以后还会有机会。我们想象将来也许还会有机会。电话我们就不接进来了。我刚才同总统先生交谈的时候总统说他在国内是经常通过这种方式和群众保持联系。好象在美国本土之外没有这样的经验。

徐　蕾：他刚才说是第一次。

左安龙：我非常想了解通过这第一次感受怎么样？

克林顿：首先我非常高兴，我向所有打电话提问的听众表示感谢。对不起，没有时间回答其他的问题。但是总是这样，每个地方的人都希望和他们的领导人进行对话。所以谢谢他们的提问。这是些非常好的问题，没有能够回答很抱歉。但是这是一个有历史意义的时刻。也许我到其他国家我也会问他们会不会也同样要我这么做。非常好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左安龙：谢谢！徐市长您刚才也听到，节目在进行当中听众也非常希望您能够再来，再与您交流，怎么样？

徐匡迪：行的，只要你们排好节目我就来。这是我作为市长的一个主要工作，就是要和市民保持密切的联系。

左安龙：您对今天总统与我们这样作节目也很愉快吧？

徐匡迪：非常愉快。我觉得总统很多问题的表述是非常有远见的，而且看问题也是很深刻的。从我本人来讲学到不少。

左安龙：时间真快，50分钟马上就要结束了，但是这个节目给我们留下的记忆却是永恒的，祝愿中美两国人民的友谊天长地久。

徐　蕾：就象克林顿总统曾经说过的，愿我们的友谊像长城一样坚固。

左安龙：对，在这我和徐蕾要代表上海电台、代表《市民与社会》节目对克林顿总统参与我们这一节目表示衷心感谢。也对徐市长参与这一节目表示衷心感谢。谢谢听众朋友们，再见。

克林顿：拜拜。

徐匡迪：再见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破天荒的尝试

——美国总统克林顿走进上海人民广播电台直播室和民众交流

1998年6月30日中午，正在上海访问的美国总统克林顿在上海市长徐匡迪的陪同下来到上海人民广播电台《市民与社会》节目的直播室，就他此次访华、访沪中市民们感兴趣的问题与社会公众进行了广泛深入地交谈，我和本台记者徐蕾担任本次直播节目的主持(徐蕾毕业于上海外国语大学国际新闻专业)，克林顿总统通过上海电台与市民交谈的直播活动又一次引起了全世界的惊讶，境内外各大媒体对现场实况竞相作了充分的报道。毫无疑问，一个外国的总统通过广播媒体和市民进行直播交谈，这在我国是没有先例的。这样的直播活动所产生的各种影响以及这种形式创新的深远意义，必将会引起众多业内人士及专家学者们深入探讨研究的兴趣，据说已有人把本次直播概括为三个第一和一大突破。三个第一是：中国广播史上第一次邀请外国总统担任谈话节目嘉宾、中国广播史上第一次使用英汉两种语言同声直播谈话节目、世界主流媒体第一次如此集中地报道中国广播媒体的一个谈话节目；一大突破是：两种不同意识形态突破制度障碍同时在中国广播媒体上和社会公众中进行直播交流。为了使人们能够多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

侧面地了解这次直播活动,现撷取几则花絮以飨读者。

“记住,以平常心处之。”

6月30日上午11点钟，当我走入直播室进入“临战”状态时，白宫的特工人员早已静候在直播室内担任着保卫他们总统的任务。约11点30分左右，我隐约听到徐匡迪市长进入直播区休息室，11点40分徐匡迪市长和我作了简短的交谈。徐市长问我紧张吗,没等我回答马上跟我说:“不要紧张，和平时一样主持，记住，要以平常心处之。”并幽默地跟我说如果在节目中出现了什么困难，你也可以邀请我一起来解决啊，说完大笑起来。徐市长平和的口气和镇定自若的神情，使我受到强烈的感染，我高兴地跟徐市长说，有您在场我的心也就定了，徐市长随即握着我的手说:“我相信你一定会成功的。”

11点52分，克林顿总统在白宫人员的簇拥下走进直播室。我和提前进入直播室的徐匡迪市长、本台记者徐蕾起身问候。刚握手、寒暄、落座,突然中外摄影记者分两批涌入直播室,纷纷抢占有利位置,连续闪动快门,拍摄下这个历史性的时刻。10分钟后,摄影记者退场,我赶紧把《市民与社会》节目出版的两本书《民主之声》、《走近省市长》赠送给克林顿总统。当总统看到书上有徐匡迪市长在《市民与社会》节目中担任嘉宾的照片时，高兴地用手指着徐市长笑了起来,并问道,你也经常和市民沟通啊,徐市长点点头，笑着说，我跟这个节目和节目主持人是很好的朋友。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我告诉克林顿总统，这两天上海正是梅雨季节，一直阴雨不断，可是今天竟一反常态，蓝天白云，阳光灿烂。徐市长说，上海用一个好天气欢迎总统先生，克林顿总统也笑着说，谢谢，希望给我带来好运。我问总统先生，你在美国时知道上海有个《市民与社会》节目吗？总统说，听工作人员介绍的，听说你们名气很响，听众很多，市民们参政、议政的积极性很高，政府官员也常到节目中来。我又问，那么听到介绍后，你相信中国会有这种类型的节目吗？克林顿总统听完同声翻译后，立即用狡黠的目光注视着我，微笑着连声说相信、相信。但从随后他在接受中央电视台的专访中可以了解到，他在访华中的惊讶之一就是上海电台《市民与社会》的直播谈话类节目，他没想到中国改革开放的程度竟有这么大，这么快。由于克林顿总统在和我们交谈时一边用笔不时记下些什么，徐市长便幽默地说，我发现总统先生是用左手写字的，前总统布什也是用左手写字的，看来用左手写字的人容易当总统吧？克林顿总统敏捷地反应说，是否用左手容易当总统我不知道，但是我年轻时候在一个店铺打工，由于使用左手和常人习惯不一样，常常把店铺货架上的盆碗打翻在地，结果赚来的工钱，又统统赔了出去，可见用左手也有不少麻烦呐。我随即又问，那天总统先生在北京大学和学生交谈的时候，怎么满脸是汗，是不是礼堂里没有空调？总统说，不，我在进礼堂之前，已经被很多的学生围了起来，和学生们在很强的阳光下交谈，所以我进礼堂之前已经汗流浃背了，那天北京的天气实在太热了。随后我又抓紧时间和总统就当天的节目主题如何进行交谈作了小小的沟通。我问总统，您的夫人和女

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿今天会收听我们的节目吗？总统说，我的夫人今天已安排了其他的活动，我们经常是她忙她的，我忙我的。我女儿今天哪里去了我都不知道。记者徐蕾插话说，你女儿这次怎么也来了？总统说，我女儿今年刚上大学一年级，这是她上大学的第一个暑假，她很喜欢旅游，也很想到中国来，就这样跟来了。为了使和总统的谈话逐渐进入直播环境，我问总统，你在美国本土之外有通过广播和社会公众进行直播交流的经验吗？总统说在美国国内，我确实经常通过广播、电视和社会公众进行交流，但是在美国本土以外还从来没有过这方面的经验，这是第一次，我有点紧张呐，因为我不知道听众们将会提什么样的问题呀，不过我想徐匡迪市长一定会帮助我的。徐市长随即笑着用英语说，当然。气氛越说越融洽，话题越谈越多，但是克林顿总统一边说着，一边不断地注视着墙上的电子计时器，当显示到12点零9分时，总统先生指着腕上的手表说，节目快开始了吧？同声翻译随即用英语报告，还有一分钟，克林顿风趣地说，我已等不及了。

小小开关，差点误事

不少听当天广播的听众们一定会发现，当时钟指向12点10分时，并没有立刻听到熟悉的《市民与社会》节目的开始曲。而是出现了几秒钟停顿，并伴有说话的杂音，令好多人纳闷。其实此时此刻的直播室内，还真出现了一场小小的虚惊。也许由于直播前的交流太融洽了，我的思维一时没转过来，也许是由于第一次尝试双语同声翻译的直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

播形式一时难以适应……当时把开始曲的音量开关推向上后，竟然在我耳机中听不到开始曲的声音，我脑子“嗡”的一下就凝固了，一片空白。怎么搞的，一开始就碰上了棘手的技术问题，亏得在直播室内留有一位中方的电台技术人员，他迅速上前到调音台前一看，发现插开始曲的线路输出开关没有打开，平时这个开关是常开的，真是鬼使神差，当技术人员把关闭的开关一打开，我耳机中传来了熟悉的前奏曲，一块悬着的石头落地了，总算是有惊无险。排除故障尽管只有几秒钟，可我已是冷汗一身，据外电报道停顿了约有六秒钟。事后，看了香港凤凰卫视的转播后才知道，当时克林顿总统正学我紧张的模样，举起双手在空中来回晃动。这次直播节目对主持人来说是一个很大的挑战，主持人必须马上适应双语同声翻译的现场环境，因为主持人在讲话的时候，同声翻译立即把汉语译成英语通过线路送到总统的耳机中，反之，也是这样。因此在耳机中同时可以听到英汉两种语言，主持人要熟练地把一种不需要的语音排除掉，而把另一种需要的语音捕捉住。我大约在十分钟后才渐渐地适应了，这也许就是不少人说听到后来越来越顺的原因之一吧。

总统爱上了上海的英雄金笔

当直播节目在欢快的再见、拜拜声中准时结束时，直觉告诉我，在这样的气氛下是可以请总统写下些什么的。我顺手把从新华书店买来的《历史的聚焦》这本纪录着江泽民主席访美活动的摄影集翻开扉页，平放在克林顿总统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的桌前，克林顿总统顺手拿起自己的工作用笔准备留言。我笑着从衣兜里掏出一支精美的签名笔，我说，请总统用这支签名吧，总统欣然接过签名笔写下了“谢谢你们给我一个机会，了解上海人民”。日期写的是美国时间6月29日。就在克林顿总统挥笔书写的时候，我让徐蕾记者翻译着询问，这支笔流畅吗，好写吗？总统回答说非常流畅，很舒服。我说，这是上海生产的金笔，总统高兴地问，噢，是什么牌子？好几个人同声回答说是“英雄牌”。总统停下了看了看笔上的花纹，我又告诉总统先生，上海的英雄金笔，长期以来一直是以美国的派克金笔作为自己的学习榜样，并努力超过它。克林顿总统写好后又对手中的英雄金笔仔细地左右端详着，显然总统先生对这支英雄金笔爱上了，我看总统先生对英雄金笔如此爱不释手，便把一支没有拆封的盒装英雄金笔送给了克林顿总统，没想到克林顿总统大笑起来说：“啊，你知道吗，我是专门喜欢收藏各种金笔的，太谢谢你了。”天下真是无巧不成书啊！当然美国总统能喜欢上海的产品，我也感到很自豪。不过平心而论，这支英雄金笔并不引人注目，因为无论它的外包装、款式，还是色彩都极其平常。我心里一直在纳闷，难道这就是赶超美国派克的上海英雄金笔吗？事后，我带着我的纳闷询问了英雄金笔厂有关人士，方才恍然大悟。原来，当时英雄金笔厂的领导对我能否见到克林顿总统，并让克林顿总统签名留言表示怀疑，所以厂领导还舍不得拿出最好的笔给我。因此我赠送给克林顿总统的那支英雄金笔并不是上海最好的英雄金笔。当他们看到克林顿总统握笔签字的照片后，捶胸顿足，惊呼与如此好事失之交臂，追悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巧提“足球外交”

我是6月29日下午3点半正式接到通知，美国总统克林顿定于6月30日中午到上海人民广播电台《市民与社会》节目担任嘉宾，一个多月的传言终于被证实了。怎么办？只剩下21个小时了。尽管自克林顿总统访华前，我就密切关注着方方面面的有关报道，上海电台资料室特意给我买来了《历届美国总统传略》、《克林顿传》、《希拉里传》等一批剪报、书籍，但是如何把这些资料用活，如何确立直播主题，如何准确把握、传递现场气氛，听众们又将会打来一些什么样的电话，等等，都还是一个未知数，所以我只能跟平时的节目一样准备，先确立主题，然后围绕主题，预先设计若干个问题，以便在现场直播的时候通过主动提问和嘉宾及听众们交谈，目的在于把握直播节目的方向、节奏，最终达到深化主题的要求。嘉宾是美国总统，显然人们谈话的兴趣是广泛的，主题我确定为就美国总统访华、访沪，如何推进中美友好关系。应该说这个主题是非常宽泛的，兼容性是很强的。可是不少朋友对我在直播节目中向克林顿总统提出美国是否会对伊朗打一场“足球外交”，以解冻两国关系的问题感到非常惊讶。人们问，这个问题是主持人即兴发挥还是预先设计，若是预先设计，主持人又是出于何种动机呢？这个提问是我预先设计的，在我设计的若干问题中除了教育的、经贸的、政治的问题之外，我一直在思考着要提一个国际性的问题和总统交谈，目的是要向全世界展示上海是一个国际性的大都市，住在上海的人除了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关心这个城市和自身生存的问题之外，他们还关心着周边的乃至世界的事务。我曾设想过好几个国际性的问题，但又一一被我自己否定了，不是已有人提到过，就是条例还不成熟，选来选去最后还是感到美伊关系的前景问题比较合适。当然，问题该在什么时候提出来，又应该如何提出来，就要看临场的变化择机而行了，总之我们应该让美国总统及全世界的人知道，中国人民、上海人民不仅希望中美和平，我们还希望世界和平。没想到正好有一位青年学生在提问中请总统猜一猜谁是16届世界杯足球赛冠军时，正巧为我的提出问题创造了机遇。从直播节目结束后所出现的种种迹象来看，这个提问正在产生着积极的成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编者的话

改革开放后，中国建立股票市场。多少人股海淘金，欲圆发财之梦。国外各种破解股市奥秘的理论书籍纷纷被照抄照搬过来，但是，照此办理，成功者寥寥。就连国际金融投机大鳄——索罗斯，最终也只能兵败港股，落荒而逃。

中国作为一个坚持社会主义的经济转型期国家，中国股票市场的运行规律有着特定的国情胎痕。显然，要想破解中国股市奥秘，就必须承认中国股市的中国特色，就必须对造成中国股市特色的中国国情有独具慧眼的分析。这样，才能分辨出哪些股市政策符合国情，哪些股市政策不符合国情；这样，才能对中国股市为何如此涨涨跌跌恍然大悟。遗憾的是目前这样的研究太少了。左安龙先生写的《老左谈股市》，立论新颖、视角独特、诠释精彩，是颇有新意的以中国国情为线索破解中国股市之谜的好书。

◆ 谈国情——股市的中国特色
◆ 谈管理——市场是检验政策的试金石
◆ 谈实践——操作技巧ABC
◆ 谈题材——网络、高科技及其他
◆ 谈风险——股市不相信眼泪
◆ 谈违规——警惕操纵股市行为
◆ 谈争议——一家之言
◆ 谈股评——重在责任，贵在创新
◆ 谈其他——相关问题的思考



ISBN7-80618-993-9/F·504 定价：20.00元